

NORSK ANBEFALING

EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

(CORPORATE GOVERNANCE)

UTGITT AV:

Aksjonærforeningen i Norge

Den norske Revisorforening

Eierforum

Finansnæringens Hovedorganisasjon

Norske Finansanalytikeres Forening

Næringslivets Hovedorganisasjon

Norske Pensjonskassers Forening

Oslo Børs

Verdipapirfondenes Forening

Utgitt 7. desember 2004

Opplag : 3.000

Layout : Kaland Marketing

Trykk : Prosessen

ISBN 82-7511-083-1

Forord

Her presenteres den nasjonale norske anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse ("corporate governance").

Følgende ni organisasjoner stiller seg bak anbefalingen, der representanten for den enkelte organisasjon som har vært med i arbeidsgruppen som har utarbeidet den reviderte anbefalingen, er nevnt i parentes:

- Aksjonærforeningen i Norge
- Den norske Revisorforening (administrerende direktør Per Hanstad)
- Eierforum¹ (administrerende direktør Arild Orgland)
- Finansnæringens Hovedorganisasjon² (direktør Stein Sjølie)
- Norske Finansanalytikeres Forening (administrerende direktør Ludvik Sandnes)
- Næringslivets Hovedorganisasjon² (avdelingsdirektør Ingebjørg Harto)
- Norske Pensjonskassers Forening (styreleder Håkon Persen)
- Oslo Børs (statsautorisert revisor Catharina Hellerud)
- Verdipapirfondenes Forening (administrerende direktør Lasse Ruud)

Sekretariatet har bestått av advokat Cecilie Ask, Arntzen de Besche og uavhengig rådgiver Harald Elgaaen.

Anbefalingen er basert på den foreløpige nasjonale anbefalingen for god eierstyring og selskapsledelse som ble fremlagt i desember 2003. Det ble invitert til en bred drøfting av den foreløpige anbefalingen, og fristen for eventuelle kommentarer fra selskapene, og andre interesserte, ble satt til 30. mai 2004. Arbeidsgruppen har mottatt 20 høringsuttalelser som har vært gjennomgått. Høringsuttalelsene finnes på <http://www.oslobors.no/ob/horingssvar>. I tillegg har en rekke aktører bidratt med kommentarer som har vært kanalisert gjennom organisasjonene som har vært representert i arbeidsgruppen.

¹ Eierforum består av Alfred Berg Industrifinans, DnBNOR Kapitalforvaltning, Folketrygdfondet, KLP, Nordea Fondene, Odin Forvaltning, Sparebank 1 Gruppen, Nærings- og handelsdepartementets eierskapsavdeling, Statoil Kapitalforvaltning, Storebrand, Vital Forsikring.

² Finansnæringens Hovedorganisasjon og Næringslivets Hovedorganisasjon representerer også Næringslivets Aksjemarkedsutvalg hvor de samme to organisasjoner er representert sammen med Handels- og Servicenæringens Hovedorganisasjon og Norges Rederiforbund.

Innhold

Forord	3
Innledning	5
Formål	8
1. Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse	9
2. Virksomhet	10
3. Selskapskapital og utbytte	11
4. Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående	13
5. Fri omsettelighet	16
6. Generalforsamling	17
7. Valgkomité	20
8. Bedriftsforsamling og styre, sammensetning og uavhengighet	22
9. Styrets arbeid	26
10. Godtgjørelse til styret	30
11. Godtgjørelse til ledende ansatte	32
12. Informasjon og kommunikasjon	34
13. Overtakelse	36
14. Revisor	38

Innledning

Formålet med en nasjonal anbefaling

Med støtte i anbefalingen skal børsnoterte selskaper ha eierstyring og selskapsledelse som klargjør rolledelingen mellom aksjeeiere, styre og daglig ledelse utover det som følger av lovgivningen. De børsnoterte selskapene forvalter en betydelig del av kapitalen i samfunnet og står for en stor del av verdiskapingen. Det er således i samfunnets interesse at selskapene styres og ledes på en betryggende måte.

Anbefalingen skal bidra til å styrke tilliten til selskapet blant aksjeeiere, i kapitalmarkedet og hos andre interessenter. Gode relasjoner til samfunnet og de interessenter som berøres av virksomheten er også av betydning for selskapene, og det enkelte selskap bør derfor også vurdere egne retningslinjer som ivaretar slike hensyn.

Tillit til norske selskaper og det norske aksjemarkedet er av stor betydning for tilførsel av risikokapital til norsk næringsliv, også fra utlandet. Det er stor internasjonal konkurranse om norske og utenlandske investorers interesse. Derfor må norske selskaper, og det norske aksjemarkedet, fremstå som attraktive også på området eierstyring og selskapsledelse.

Denne anbefalingen retter seg i første rekke mot selskaper med aksjer notert på norsk børs. Videre gjelder anbefalingen for sparebanker med noterte grunnfondsbevis så langt den passer.³

Anbefalingen kan også være hensiktsmessig for ikke-børsnoterte selskaper med spredt eierskap og hvor aksjene er gjenstand for regelmessig omsetning.

³ For utenlandske selskaper som er primærnotert på norsk børs eller autorisert markeds plass, gjelder anbefalingen så sant den ikke er i strid med selskapets nasjonale lovgivning. For utenlandske selskaper som er sekundærnotert på norsk børs eller autorisert markeds plass, legges til grunn at gjeldende retningslinjer for eierstyring og selskapsledelse for primærbørsen eller markeds plassen følges. Det bør i så fall bekreftes i årsrapporten i form av en henvisning til de aktuelle retningslinjene. Dersom slike retningslinjer ikke foreligger eller ikke følges, gjelder denne anbefalingen så sant den ikke er i strid med selskapets nasjonale lovgivning.

Norsk eierstyring og selskapsledelse i et internasjonalt perspektiv

Den internasjonale oppmerksomheten omkring eierstyring og selskapsledelse ("corporate governance") vokste frem i USA på 1980-tallet, som en reaksjon fra institusjonelle eiere på selvstendige og egenmektige selskapsledelser. I Europa kom gjennombruddet på begynnelsen av 1990-tallet i forbindelse med et antall selskapskandaler først og fremst i Storbritannia, hvilket førte til utarbeidelsen av den såkalte Cadbury-rapporten i 1992. Selskapskandaler i USA og Europa har senere aksentuert behovet for å utvikle prinsipper for eierstyring og selskapsledelse.

Ved å etablere en nasjonal anbefaling for eierstyring og selskapsledelse er Norge på linje med andre land som enten har, eller er i ferd med å få, slike anbefalinger. I EU foregår det et omfattende arbeid vedrørende sentrale temaer som aksjonærrettigheter, uavhengighet, godtgjørelser og revisjon. EU anbefaler at medlemslandene etablerer egne nasjonale standarder med forankring i nasjonale forhold. OECD publiserte i 2004 reviderte prinsipper for eierstyring og selskapsledelse. Den norske anbefalingen er utformet under hensyn til den internasjonale utviklingen og andre nasjonale anbefalinger, samtidig som det er tatt hensyn til norsk lovgivning og praksis.

Ved sammenligning med utenlandske anbefalinger bør blant annet følgende bestemmelser i norsk selskapslovgivning iakttas:

- Med mindre annet er avtalt med de ansatte, skal det i selskaper som har mer enn 200 ansatte velges en bedriftsforsamling med minst 12 medlemmer hvorav 2/3 velges av aksjeeierne og 1/3 av de ansatte. Bedriftsforsamlingens hovedoppgave er å velge styret. I tillegg er bedriftsforsamlingen tillagt visse tilsyns-, uttalelses- og beslutningsfunksjoner.
- I selskaper med mer enn 30 ansatte kan de ansatte kreve styrerepresentasjon. Har selskapet mer enn 200 ansatte uten å ha bedriftsforsamling, skal de ansatte være representert i styret.
- Etter allmennaksjeloven kan daglig leder ikke være styreleder.

Et annet vesentlig forhold ved sammenligningen er at representanter fra den daglige ledelsen normalt ikke er medlem av styret.

Videreutvikling av anbefalingen

Organisasjonene som utgir anbefalingen, vil oppdatere og revidere anbefalingen ved behov. Grunnlaget for slik oppdatering vil være endringer i lover og regler og de erfaringer som gjøres med bruken av anbefalingen. I tillegg vil den internasjonale utviklingen på området bli vurdert.

Henvendelser vedrørende anbefalingen kan adresseres til esl@oslobors.no.

Etterlevelse av anbefalingen – følg eller forklar ("comply or explain")

Grunnlaget for norskeierstyring og selskapsledelse utgjøres av aksje-, regnskaps-, bør- og verdipapirlovgivningen. Denne anbefalingen inneholder bestemmelser og veiledninger som dels utdyper dels går lengre enn lovgivningen.

Etterlevelse av anbefalingen skal skje på bakgrunn av et følg- eller forklar-prinsipp, det vil si at anbefalingens enkelte punkter enten følges eller at det forklares hvorfor selskapet har valgt en annen løsning.

Anbefalingen retter seg i første rekke til selskapenes styrer, som bør behandle den og ta stilling til hvordan selskapet skal følge opp hvert enkelt punkt. Styret skal gi en samlet redegjørelse for selskapets eierstyring og selskapsledelse i årsrapporten, herunder om oppfølgingen av denne anbefalingen.

Selskapene bør ta anbefalingen i bruk fra virksomhetsåret 2005.

Anbefalingens struktur og form

Den innrammede og uthevede teksten i anbefalingen skal selskapene følge eller eventuelt forklare avvik fra.

I kommentarene utdypes, forklares og begrunnes anbefalingene. Dessuten kommenteres forholdet mellom lov og anbefaling.

Det er henvist til relevante lovbestemmelser i fotnoter.

I anbefalingen er begrepet "bør" benyttet, med mindre anbefalingen gjengir lovkrav hvor "skal" er benyttet. I tillegg er "skal" benyttet i punkt 1 om etterlevelse av anbefalingen. Dette fordi den samlede redegjørelse for selskapets eierstyring og selskapsledelse og følg- eller forklar-prinsippet er fundamentet i anbefalingen.

Formål

Formålet med anbefalingen er at børsnoterte selskaper skal ha eierstyring og selskapsledelse som klargjør rolledeling mellom aksjeeiere, styre og daglig ledelse utover det som følger av lovgivningen.

Anbefalingen skal styrke tilliten til selskapene og bidra til størst mulig verdiskaping over tid, til beste for aksjeeiere, ansatte og andre interessenter.

1. Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse

Styret skal påse at selskapet har god eierstyring og selskapsledelse.

Styret skal gi en samlet redegjørelse for selskapets eierstyring og selskapsledelse i årsrapporten. Dersom denne anbefalingen ikke er fulgt, skal det forklares.

Styret bør klargjøre selskapets verdigrunnlag og i samsvar med dette utforme etiske retningslinjer.

Kommentar

Anbefalingen bygger på prinsippet om at selskapet skal etterleve denne anbefalingen, eller forklare eventuelle avvik etter prinsippet "følg eller forklar" ("comply or explain"). Redegjørelsen skal omfatte hvert enkelt punkt i anbefalingen. Ulike forhold knyttet til enkelte selskap kan tilsi at enkelte elementer i anbefalingen ikke passer. Eventuelle avvik fra anbefalingen skal forklares.

En samlet framstilling vil gjøre det enkelt for aksjeeiere og omverdenen for øvrig å fastslå hvordan selskapet har innrettet seg i forhold til eierstyring og selskapsledelse. Den samlede framstillingen kan imidlertid gi henvisninger til mer utførlige opplysninger andre steder i årsrapporten eller på selskapets internettsider.

Selskapets verdigrunnlag bør være en viktig premiss for selskapets eierstyring og selskapsledelse. Det enkelte selskapets verdigrunnlag og etiske retningslinjer kan ha betydning for omverdenens vurdering av selskapet.

Selskapets eierstyring og selskapsledelse vil utfylle eventuelle retningslinjer for virksomheten, jf. allmennaksjeloven (asal.) § 6-12 og eventuell instruks for den daglige ledelsen, jf. asal. § 6-13.

2. Virksomhet

Selskapets virksomhet bør tydeliggjøres i vedtektene.

Innen rammen av vedtektene bør selskapet ha klare mål og strategier for sin virksomhet.

Vedtektenes formålsparagraf og selskapets mål og hovedstrategier bør fremgå av årsrapporten.

Kommentar

Etter allmennaksjeloven skal selskapets virksomhet fremgå av vedtektene. Vedtektene sammen med offentliggjorte mål og hovedstrategier skal bidra til at aksjeeierne har den nødvendige forutsigbarhet hva angår selskapets virksomhet. I mange tilfeller formuleres formålet forholdsvis generelt i vedtektene. Dette kan medføre ganske stor adgang til endringer i selskapets faktiske virksomhet og risikoprofil. Vedtektenes formålsparagraf bør tydeliggjøre selskapets virksomhet. Det er ikke hensikten å snevre inn styrets handlingsrom til å fatte strategiske beslutninger innenfor de formål eierne har definert for virksomheten i vedtektene. Det vil være opp til generalforsamlingen å avveie hensynet til styrets og den daglige ledelsens handlingsrom og aksjeeiernes eventuelle ønske om å begrense dette.

Offentliggjøring av informasjon om ovennevnte forhold i årsrapporten er ment å skulle bidra til å gi aksjeeierne og kapitalmarkedet forutsigbarhet. Det må være opp til styret å vurdere hvor langt man skal gå i detaljering av informasjonen under hensyn til behovet for å beskytte kommersielle interesser.

Selskapets virksomhet og styrets handlefrihet vil være begrenset til formål som er fastlagt i vedtektene, jf. asal. § 2-2.

3. Selskapskapital og utbytte

Selskapet bør ha en egenkapital som er tilpasset mål, strategi og risikoprofil.

Styret bør utarbeide en klar og forutsigbar utbyttepolitikk som grunnlag for de utbytteforslag som fremmes for generalforsamlingen. Utbyttepolitikken bør gjøres kjent.

Styrefullmakt til å foreta kapitalforhøyelse bør begrenses til definerte formål og bør ikke gis for et tidsrom lenger enn frem til neste ordinære generalforsamling. Tilsvarende gjelder styrefullmakter til kjøp av egne aksjer.

Kommentar

Allmennaksjeloven har bestemmelser som skal sikre at selskapene til enhver tid har en forsvarlig kapital. Hvis det må antas at egenkapitalen er lavere enn forsvarlig ut fra risikoen ved og omfanget av virksomheten, skal styret innen rimelig tid innkalle generalforsamlingen og redegjøre for selskapets økonomiske stilling og de tiltak som foreslås. Anbefalingen om at selskapet skal ha en egenkapital som er tilpasset mål, strategi og risikoprofil medfører at det også bør begrunnes dersom overskytende del av egenkapitalen beholdes i selskapet og ikke tilføres aksjeeierne gjennom utbytte eller kapitalnedsettelse.

Asal. §§ 3-4 og 3-5 har bestemmelser om krav til forsvarlig egenkapital og handleplikt ved tap av egenkapital. Asal. § 8-1 fastsetter hva som kan utdeles som utbytte. Generalforsamlingen kan ikke beslutte utdelt høyere utbytte enn styret har foreslått eller godtar, jf. asal. § 8-2. Etter asal. § 10-14 kan generalforsamlingen med flertall som for vedtektsendring gi styret fullmakt til å forhøye aksjekapitalen. Fullmakten kan ikke gis for mer enn 2 år av gangen.

Allmennaksjeloven stiller krav om at det i styrefullmakt til å forhøye aksjekapitalen bl.a. skal fremgå om fullmakten omfatter forhøyelser med tingsinnskudd og forhøyelser i forbindelse med fusjon. Anbefalingen går lenger enn loven ved at fullmakten bør begrenses til definerte formål, eksempelvis oppkjøp av selskaper innen en nærmere angitt sektor eller lignende. Opsjonsprogram for ansatte skal alltid vedtas som en særskilt fullmakt, jf. anbefalingens pkt. 11.

Etter allmennaksjeloven kan styrefullmakt gis for inntil to år. Denne adgangen bør ikke benyttes. Selskapets situasjon, og aksjeeiernes vurdering av denne, kan endres i løpet av et år. Av denne grunn anbefales at aksjeeierne gis anledning til å behandle eventuelle styrefullmakter i de årlige ordinære generalforsamlingene.

4. Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående

Selskapet bør ha kun én aksjeklasse.

Dersom eksisterende aksjeeieres fortrinnsrett ved kapitalforhøyelser fravikes, skal det begrunnes.

Selskapets transaksjoner i egne aksjer bør foretas på børs eller på annen måte til børskurs. Dersom det er begrenset likviditet i aksjen, bør kravet til likebehandling vurderes ivaretatt på andre måter.

Ved ikke uvesentlige transaksjoner mellom selskapet og aksjeeier, styremedlem, ledende ansatte eller nærstående av disse, bør styret sørge for at det foreligger en verdivurdering fra en uavhengig tredjepart. Det samme gjelder ved transaksjoner mellom selskaper i samme konsern der det er minoritetsaksjonærer.

Selskapet bør ha retningslinjer som sikrer at styremedlemmer og ledende ansatte melder fra til styret hvis de direkte eller indirekte har en vesentlig interesse i en avtale som inngås av selskapet.

Kommentar

Generelt

Etter allmennaksjeloven kan ikke generalforsamlingen eller styret treffe noen beslutning som er egnet til å gi aksjeeiere en urimelig fordel på andre aksjeeieres eller selskapets bekostning. Etter børsforskriften kan selskapet ikke forskjellsbehandle aksjeeierne med mindre dette er saklig begrunnet.

Ulike aksjeklasser

Utgangspunktet i allmennaksjeloven er at alle aksjer gir lik rett i selskapet hvis det ikke i vedtektene er bestemt at det skal være flere aksjeklasser. Aksjeeiere innen hver aksjeklasse skal likebehandles. Anbefalingen går lenger enn allmennaksjeloven, som åpner for at det kan etableres flere aksjeklasser.

Emisjoner

Aksjeeiernes fortrinnsrett ved aksjekapitalutvidelser kan etter allmennaksjeloven fravikes av generalforsamlingen med flertall som for vedtektsendring. Dersom styret foreslår slik fravikelse for generalforsamlingen, skal fravikelse av fortrinnsretten begrunnes ut fra selskapets og aksjonærenes felles interesse. Begrunnelsen skal dokumenteres i saksdokument til generalforsamlingen.

Transaksjoner med nærstående

Kravet om at det bør foreligge en uavhengig verdivurdering ved ikke uvesentlige transaksjoner mellom selskapet og aksjeeiere med videre, kommer i tillegg til allmennaksjelovens regler om avtaler med nærstående og konserninterne transaksjoner. Etter lovens bestemmelser skal generalforsamlingen som hovedregel godkjenne avtaler om erverv av eiendeler, tjenester eller ytelser fra en aksjeeier mot vederlag fra selskapet, som utgjør over en tjuedel av aksjekapitalen på tidspunktet for ervervet. I denne forbindelse skal styret sørge for at en statsautorisert eller registrert revisor utarbeider en redegjørelse for blant annet verdien av eiendelene mv.

Alle aksjer gir lik rett hvis det ikke i vedtektene er bestemt at det skal være flere aksjeklasser, jf. asal. § 4-1. Likhetsprinsippet kan også sies å være reflektert i asal. § 10-4 om aksjeeieres fortrinnsrett ved kapitalforhøyelse og §§ 5-21 og 6-28 om at generalforsamlingen og styret ikke kan treffe noen beslutning som er egnet til å gi visse aksjeeiere (eller andre) en urimelig fordel på andre aksjeeieres eller selskapets bekostning. Se også børsforskriften § 23-8 om at utsteder ikke må utsette innehaverne av finansielle instrumenter for forskjellsbehandling som ikke er saklig begrunnet ut fra utsteders og innehavernes felles interesse.

Ved transaksjoner i egne aksjer må det ses hen til bestemmelsene om opplysningsplikt, jf. børsloven § 5-7, jf. børsforskriften § 5-2 første ledd og kravet til likebehandling jf. børsforskriften § 23-8, forbudet mot ulovlig innsidehandel, jf. verdipapirhandelloven (vphl) § 2-1, forbudet mot urimelig forretningsmetoder og kursmanipulering, jf. vphl § 2-6 og meldeplikt, jf. vphl § 3-1.

Se også børssirkulære 2/99 om transaksjoner i egne aksjer.

Etter asal. § 3-9 skal transaksjoner mellom selskaper i samme konsern grunnes på vanlige forretningsmessige vilkår og prinsipper.

Etter asal. § 3-8 må avtaler om erverv av ytelser fra en aksjeeier (eller aksjeeierens nærstående) mot vederlag fra selskapet som utgjør over 1/20 av aksjekapitalen, godkjennes av generalforsamlingen. Styret skal sørge for at det utarbeides en redegjørelse etter asal. § 2-6. Dersom det er kjent for selskapet, skal det i aksjeprospekter opplyses om aksjonæravtaler som medfører "kontroll" over selskapet, jf. børsforskriften § 15-2 punkt 1.2.9.

Anbefalingen går lenger enn lovens bestemmelser ved at den gjelder transaksjoner uavhengig av om det er selskapet eller aksjeeier mv. som står som erverver. For selskapet kan en transaksjon anses som ikke uvesentlig selv om den ikke innebærer et vederlag fra selskapet på over en tjuedel av aksjekapitalen. Anbefalingen forutsetter ikke at den uavhengige tredjeparten er revisor i tilfeller som ikke reguleres av loven. Styret bør i årsrapporten redegjøre for slike gjennomførte transaksjoner.

Retningslinjer som sikrer melding til styret i tilfeller der styremedlemmer eller ledende ansatte har vesentlig interesse i en transaksjon eller sak som inngås av eller forplikter selskapet, kommer i tillegg til allmennaksjelovens habilitetsbestemmelser for styremedlemmer og verdipapirregelverkets bestemmelser om opplysningsplikt ved aksjekjøp mv.

5. Fri omsettelighet

Aksjer i børsnoterte selskaper skal i prinsippet være fritt omsettelige. Det bør derfor ikke vedtektsfestes noen form for omsetningsbegrensninger.

Kommentar

Utgangspunktet etter allmennaksjeloven og børsregelverket er at eventuelle vedtektsbestemmelser om styresamtykke, eierbegrensninger eller andre omsetningsbegrensninger bare kan benyttes i børsnoterte selskaper hvis det foreligger skjellig grunn til det, og bruk av omsetningsbegrensningene ikke skaper forstyrrelse i markedet. Anbefalingen går lenger enn dette ved at det forutsettes at det ikke vedtektsfestes noen form for omsetningsbegrensninger.)

Aksjer kan overdras fritt med mindre annet er bestemt i lov, selskapets vedtekter eller avtale mellom aksjeeierne, jf. asal. § 4-15. Dersom vedtektene forutsetter at erverv er betinget av samtykke eller at andre aksjeeiere skal ha forkjøpsrett, gjelder reglene i asal. § 4-16 til 4-23. Børsnoterte aksjer skal i prinsippet være fritt omsettelige, jf. børsforskriften § 2-4. Dersom selskapet er gitt skjønnsmessig adgang til å nekte samtykke til aksjerverv eller anvende andre omsetningsbegrensninger, kan adgangen bare benyttes hvis det foreligger skjellig grunn til å nekte samtykke eller til å anvende andre omsetningsbegrensninger, og anvendelsen ikke skaper forstyrrelser i markedet. I finansieringsvirksomhetsloven § 2-2 er det gitt regler om forhåndsgodkjenning av kvalifiserte eiere i finansinstitusjoner. Se også lov 14. desember 1917 om erverv av vannfall, bergverk og annen fast eiendom mv.

6. Generalforsamling

Styret bør legge til rette for at flest mulig aksjeeiere kan utøve sine rettigheter ved å delta i selskapets generalforsamling, og at generalforsamlingen blir en effektiv møteplass for aksjeeiere og styret, blant annet ved å påse at:

- saksdokumenter til generalforsamlingen, inkludert valgkomiteens innstilling, sendes aksjeeierne senest to uker før generalforsamlingen avholdes
- saksdokumentene skal være utførlige nok til at aksjeeierne kan ta stilling til alle saker som skal behandles
- påmeldingsfristen settes så nær møtet som mulig
- aksjeeiere som ikke selv kan delta, kan stemme ved bruk av fullmakt
- styret, valgkomiteen og revisor er til stede i generalforsamlingen
- det foreligger rutiner som sikrer en uavhengig møteledelse i generalforsamlingen

Kommentar

Innkalling

Etter allmennaksjeloven er fristen for innkalling til ordinær generalforsamling to uker. Etter loven skal kun forslag til vedtektsendringer gjengis i innkallingen. For at aksjeeierne skal kunne ta stilling til sakene som skal behandles på ordinær eller ekstraordinær generalforsamling, bør alle saker dokumenteres i tilstrekkelig grad i innkallingen.

Deltakelse uten tilstedeværelse

Loven åpner for at fullmakt kan legges frem ved bruk av elektronisk kommunikasjon dersom det er benyttet en betryggende metode for identifikasjon av avsenderen. Det er imidlertid ikke åpnet for at aksjeeiere kan delta eller stemme

elektronisk. I den grad lovverket endres på dette punktet, bør selskapene legges til rette for slik stemmegivning.

Det bør inviteres til at aksjeeiere kan stemme ved fullmakt og legges til rette for at fullmaktene knyttes til hver enkelt sak som behandles.

Styrets, valgkomiteens og revisors deltakelse

Styreleder skal etter allmennaksjeloven være til stede på generalforsamlingen. Andre styremedlemmer har rett til å være til stede. Generalforsamlingen er hovedmøteplass for aksjeeiere og deres tillitsvalgte. Derfor bør styret være til stede på generalforsamlingen. Tilsvarende bør revisor være til stede. Det bør legges til rette for dialog med aksjeeierne på generalforsamlingen.

Valgkomiteen bør likeledes være til stede på generalforsamlingen for å fremlegge sin innstilling og svare på spørsmål.

Møteledelse og protokoll

Etter allmennaksjeloven åpnes generalforsamlingen av bedriftsforsamlingens eller styrets leder. Generalforsamlingen velger møteleder. Vedtektene kan fastsette hvem som skal være møteleder. Den vedtektsfestede møteleder skal i tilfelle også åpne generalforsamlingen. Den som åpner generalforsamlingen, vil i praksis avklare spørsmål knyttet til stemmerett.

Aksjeeier som er innført i aksjeeierregisteret, eller har godtgjort sitt erverv, og dette ikke hindres av vedtektsbestemmelser om samtykkekrav eller forkjøpsrett, kan møte på generalforsamlingen, jf. asal. § 4-2, jf. § 5-2 om bruk av fullmektig. Skriftlig og datert fullmakt kan legges frem ved bruk av elektronisk kommunikasjon dersom det benyttes betryggende metode for å autentisere avsenderen. Innkallingsfristen er 2 uker, med mindre lengre frist er fastsatt i vedtektene, jf. asal. § 5-10. I vedtektene kan det fastsettes at aksjeeiere som vil delta i generalforsamlingen skal meddele dette til selskapet innen en frist som ikke kan utløpe tidligere enn 5 dager før møtet, jf. asal § 5-3.

Innkallingen skal bestemt angi de saker som skal behandles. Forslag om vedtektsendringer skal gjengis, jf. asal. § 5-10. Styreleder skal være til stede på generalforsamlingen, jf. asal. § 5-5. Andre styremedlemmer kan være til stede. Revisor skal møte når de saker som behandles er av en slik art at dette må anses som nødvendig, jf. asal. § 7-5. Generalforsamlingen åpnes av styrets leder eller den styret har utpekt, jf. asal. § 5-12. Har selskapet bedriftsforsamling, åpnes generalforsamlingen av bedriftsforsamlingens leder eller annen person utpekt av bedriftsforsamlingen. Er det fastsatt i vedtektene hvem som skal være møteleder, åpnes generalforsamlingen av møteleder.

Etter anbefalingen bør styret legge opp til rutiner som sikrer en uavhengig møteledelse. Styret bør vurdere hvordan uavhengig møteledelse best kan ivaretas ut fra selskapets organisering og aksjeeierstruktur. Hvorvidt dette gjøres gjennom forslag om vedtektsbestemmelser, eller at den som åpner generalforsamlingen fremlegger konkrete forslag til en uavhengig møteleder, vil være opp til styret.

Det følger av allmennaksjeloven at generalforsamlingsprotokollen skal holdes tilgjengelig for aksjeeierne hos selskapet. Protokollen bør gjøres tilgjengelig på selskapets internettside.

7. Valgkomité

Selskapet bør ha en valgkomité, valgt av generalforsamlingen.

Valgkomité bør vedtektsfestes.

Valgkomiteen bør sammensettes slik at brede aksjeeierinteresser blir representert. Flertallet i valgkomiteen bør være uavhengig av styret og den daglige ledelsen. Minst ett medlem av valgkomiteen bør ikke være medlem av bedriftsforsamlingen, representantskapet eller styret. Maksimalt ett medlem av valgkomiteen bør være styremedlem og bør da ikke stille til gjenvalg. Daglig leder eller andre representanter for den daglige ledelsen bør ikke være medlem av komiteen.

Valgkomiteen foreslår kandidater til bedriftsforsamling og styre og honorarer for medlemmene av disse organer.

Valgkomiteens innstilling bør begrunnes.

Selskapet bør informere om hvem som er medlemmer av komiteen og eventuelle frister for å fremme forslag til komiteen.

Kommentar

Ordningen med valgkomité er ikke lovregulert og bør derfor vedtektsfestes. I vedtektene eller særskilte retningslinjer bør det fremgå hvordan valg av valgkomité skal forberedes, kriterier for valgbarhet, funksjonstid, honorar mv.

Anbefalingene om sammensetningen av valgkomiteen tar sikte på å balansere forskjellige hensyn. På den ene siden vektlegges prinsipper om uavhengighet og habilitet i forholdet mellom valgkomiteen og dem som skal velges. På den annen side er det tatt praktiske hensyn til at tillitsvalgte med erfaring fra bedriftsforsamling og styre kjenner selskapets situasjon.

Valgkomiteen skal fremlegge sin innstilling for generalforsamlingen (eventuelt bedriftsforsamlingen) og redegjøre for hvordan den har arbeidet. Valgkomiteens begrunnede innstilling bør i samsvar med punkt 6 sendes ut senest 2 uker før valg finner sted. Innstillingen bør inneholde relevant informasjon om kandidatene, jf. punkt 8 om bedriftsforsamlingens og styrets sammensetning.

Valgkomiteen skal vurdere behov for endringer i styrets sammensetning og ha kontakt med ulike aksjeeiergrupper, medlemmer av bedriftsforsamling og styre, og med den daglige ledelsen. Styrets evalueringsrapport, jf. punkt 9 om styrets arbeid, bør behandles særskilt av valgkomiteen.

Ut fra valgkomiteens sentrale betydning bør godtgjørelsen til komiteens medlemmer tilpasses oppgavenes karakter og tidsbruk.

Informasjon om hvem som er medlemmer av valgkomiteen og eventuelle frister for forslag, bør legges ut i god tid på selskapets nettsider.

Valgkomité er ikke regulert i allmennaksjeloven og er et frivillig "organ". For finansinstitusjoner er det gitt særlige regler om valgkomiteer.

8. Bedriftsforsamling og styre, sammensetning og uavhengighet

Bedriftsforsamlingen bør sammensettes med sikte på bred representasjon av selskapets aksjeeiere.

Styret bør sammensettes slik at det kan ivareta aksjonærfelleskapets interesser, og selskapets behov for kompetanse, kapasitet og mangfold. Det bør tas hensyn til at styret kan fungere godt som et kollegialt organ.

Styret bør sammensettes slik at det kan handle uavhengig av særinteresser. Minst halvparten av de aksjeeiervalgte medlemmene bør være uavhengige av selskapets daglige ledelse og vesentlige forretningsforbindelser. Minst to av de aksjeeiervalgte medlemmene bør være uavhengige av selskapets hovedaksjeeiere.

Representanter fra den daglige ledelsen bør ikke være medlem av styret. Dersom slike representanter er styremedlem, bør det begrunnes og få konsekvenser for organiseringen av styrets arbeid, herunder bruk av styrekomiteer for å bidra til en mer uavhengig forberedelse av styresaker, jf. punkt 9.

Styrets leder bør velges av generalforsamlingen hvis ikke vedkommende velges av bedriftsforsamlingen.

Styremedlemmer bør ikke velges for mer enn to år av gangen.

I årsrapporten bør styret opplyse om forhold som kan belyse styremedlemmenes kompetanse og kapasitet samt hvilke styremedlemmer som vurderes som uavhengige.

Styremedlemmer bør oppfordres til å eie aksjer i selskapet.

Kommentar

Bedriftsforsamlingens sammensetning

I selskaper med mer enn 200 ansatte skal det velges en bedriftsforsamling med mindre annet er bestemt. Aksjeeierne i generalforsamling velger 2/3 av med-

lemmene i bedriftsforsamlingen. 1/3 velges av og blant de ansatte. De aksjeeiervalgte representantene i bedriftsforsamlingen er aksjeeiernes representanter i forbindelse med styrevalg. Bedriftsforsamlingen skal dessuten føre tilsyn med styrets og daglig leders forvaltning av selskapet. En bred forankring av de aksjeeiervalgte medlemmene blant aksjeeierne er derfor viktig for å sikre aksjonærfelleskapets interesser.

Styrets sammensetning

I tillegg til at styret må ha den nødvendige kompetanse, må styret også ha kapasitet til å utføre sine oppgaver. I praksis betyr det at styremedlemmene hver for seg må ha tilstrekkelig tid til å utføre styrevervet. Eksempelvis kan et stort antall styreverv være til hinder for at et styremedlem har den kapasitet som er nødvendig for å være styremedlem i ett konkret selskap. Blant annet ettersom ulike styreverv kan forutsette ulik ressursbruk, er det ikke hensiktsmessig å sette en absolutt grense for antall styreverv. Styremedlemmer med mange styreverv bør løpende vurdere risikoen for interessekonflikter i forhold til andre styreverv.

Samlet bør styret representere et mangfold med hensyn til bakgrunn og kompetanse for å bidra til godt styrearbeid. I denne forbindelse bør hensynet til en balansert kjønnsrepresentasjon iakttas. Styret som kollegialt organ har ansvaret for å balansere ulike interesser med sikte på å fremme verdiskapingen i selskapet. Styret bør sammensettes av personer med vilje og evne til å samarbeide.

Styrets uavhengighet

Ved utøvelsen av styrets oppgaver er det viktig at styret, i samsvar med allmennaksjeloven, opptrer som et kollegialt organ. Styremedlemmene skal ikke opptre som individuelle representanter for ulike aksjeeiere, aksjeeiergrupperinger eller andre interessegrupper. For å bidra til aksjemarkedets tillit til styrets uavhengighet, bør minst to av styremedlemmene være uavhengige av selskapets hovedaksjeeiere. Et slikt prinsipp er særlig viktig i selskaper med en eller flere kontrollerende aksjeeiere som i praksis kan avgjøre et styrevalg.

Minst halvparten av de aksjeeiervalgte medlemmene bør være uavhengige av selskapets daglige ledelse og selskapets vesentlige foretningsforbindelser. Det er vesentlig at styret er slik sammensatt at det kan vurdere den daglige ledelse og vesentlige avtaler som inngås av selskapet på uavhengig grunnlag. Det bør legges vekt på at styret har tilstrekkelige forutsetninger til å foreta selvstendige vurderinger av ledelsens saksfremlegg og selskapets virksomhet.

Generelt vil et styremedlem kunne defineres som uavhengig når vedkommende ikke har forretningsmessige, familiære eller andre relasjoner som må antas å kunne påvirke vedkommendes vurderinger og beslutninger. Det er vanskelig å gi en uttømmende oversikt over hvilke forhold som påvirker et styremedlems uavhengighet. Ved vurderingen av om et styremedlem er uavhengig av selskaps ledelse eller vesentlige forretningsforbindelser, bør det blant annet legges vekt på at vedkommende ikke

- har vært ansatt i en ledende stilling i selskapet (eventuelt konsernet) de siste fem år
- mottar annen godtgjørelse enn styrehonoraret fra selskapet (gjelder ikke eventuelle pensjonsutbetalinger)
- har eller representerer forretningsmessige relasjoner med selskapet
- har resultatavhengig styrehonorar eller opsjoner i selskapet
- har kryssrelasjoner med den daglige ledelsen, andre styremedlemmer eller andre tillitsvalgte for aksjeeierne
- har vært partner eller ansatt i selskapets nåværende revisjonsselskap i løpet av de siste 3 år

Når det legges så stor vekt på uavhengighet i styret, er hensikten å ivareta aksjonærfellesskapets interesser. I selskaper med spredt eierskap er hensikten primært å unngå at den daglige ledelsen blir for dominerende i forhold til aksjonærfellesskapet. I selskaper med kontrollerende aksjeeiere er hensikten primært å beskytte minoritetsaksjonærer.

Daglig leder som styremedlem

Etter allmennaksjeloven kan daglig leder ikke være styreleder. Etter anbefalingen bør verken daglig leder eller andre fra den daglige ledelsen være medlem av styret.

Valgperiode og tjenestetid

Selv om loven åpner for at styremedlemmer kan velges for inntil fire år, anbefales ikke at valgperioden skal være mer enn to år. Forhold knyttet til både selskapets behov og uavhengighetskravet kan endres i løpet av en to års periode. Aksjeeierne (eventuelt bedriftsforsamlingen) bør derfor foreta en vurdering av hvert enkelt aksjeeiervalgt styremedlem minst hvert annet år. Ved gjenvalg må hensynet til kontinuitet veies opp mot behovet for fornyelse og uavhengighet. Ved lang sammenhengende tjenestetid i styret bør det vurderes hvorvidt det aktuelle styremedlemmet fortsatt kan anses uavhengig av selskapets ledelse. Rekruttering til styret bør foregå slik at ikke alle styremedlemmer skiftes samtidig.

Informasjon om styremedlemmer og kandidater til styret

Sentral informasjon som kan belyse styremedlemmenes kompetanse, kapasitet og uavhengighet, bør fremgå av årsrapporten. Informasjon om styremedlemmene bør omfatte alder, utdanning og yrkesmessig erfaring. Det bør opplyses om hvor lenge de har vært styremedlem i selskapet, om eventuelle oppdrag for selskapet og om vesentlige oppdrag i andre selskaper og organisasjoner. Når det gjelder informasjon om kandidater som skal velges til styret (gjenvalg og nyvalg), bør fullstendig informasjon om kandidatene sendes ut på forhånd, jf. anbefalingen punkt 6 og 7.

Styremedlemmers aksjeeie

Det at styremedlemmer eier aksjer i selskapet, kan bidra til økt økonomisk fellesskap mellom aksjeeierne og styremedlemmene. Samtidig må aksjeeiende styremedlemmer utvise varsomhet i forhold til å bidra til kortsiktige disposisjoner fra selskapets side som ikke tjener fellesskapet også over tid.

I selskap med bedriftsforsamling velges styrets medlemmer av denne, jf. asal. § 6-37. Ansatte har rett til å velge styremedlemmer etter bestemmelsene i asal. § 6-4. Minst halvparten av styrets medlemmer skal være bosatt i EØS-stat med mindre departementet gjør unntak, jf. asal. § 6-11. Styremedlemmer velges for to år hvis ikke annet er fastsatt i vedtektene, jf. asal. § 6-6. I enkelte institusjoner er bedriftsforsamlingen erstattet av representantskap, jf. for eksempel forretningsbankloven § 11 eller forsikringsvirksomhetsloven § 5-4. Representantskapet ivaretar på mange områder samme rolle som bedriftsforsamling i øvrige aksjeselskaper, spesielt er det valgorgan for styret.

Etter børssirkulære 5/2001 skal styret i nye selskaper som tas opp til notering på Oslo Børs, bestå av minst 50 % aksjeeiervalgte styremedlemmer som er uavhengige av administrasjon og hovedforretningsforbindelser. Etter samme sirkulære skal minst to av styremedlemmene være uavhengige av selskapets hovedaksjeeier(e). Som hovedaksjeeier regnes aksjeeier som direkte eller indirekte eier 10 % eller mer av aksjene eller stemmene i selskapet.

Daglig leder kan ikke velges til styreleder, jf. asal § 6-1. I enkelte institusjoner er det imidlertid lovfastsatt at daglig leder skal være medlem av styret, jf. for eksempel forretningsbankloven § 9.

Styremedlemmer tjenestegjør i to år, jf. asal § 6-6. I vedtektene kan tjenestetiden settes kortere eller lengre, men ikke til mer enn 4 år.

Etter revisorloven § 4-2 kan ingen være ansvarlig revisor når andre revisorer eller ledende ansatte i revisjonsselskapet eller medlemmer eller varamedlemmer i revisjonsselskapets styrende organer er medlem av den revisjonspliktiges styrende organer.

9. Styrets arbeid

Styret bør fastsette en årlig plan for sitt arbeid med særlig vekt på mål, strategi og gjennomføring.

Styret bør fastsette instruksjoner for styret og for den daglige ledelsen med særlig vekt på klar intern ansvars- og oppgavefordeling.

Styret skal påse at selskapet har god intern kontroll i forhold til de bestemmelser som gjelder for virksomheten, herunder selskapets verdigrunnlag og etiske retningslinjer.

Styret bør informere i årsrapporten om hvordan internkontrollen er organisert.

Det bør velges en nestleder som kan fungere når styrelederen ikke kan eller bør lede styrets arbeid.

Styret bør vurdere bruk av styrekomiteer for å bidra til grundig og uavhengig behandling av saker som gjelder finansiell rapportering og godtgjørelse til ledende ansatte. Slike komiteer bør bestå av styremedlemmer som er uavhengige av den daglige ledelsen.

Styret bør informere om eventuell bruk av styrekomiteer i årsrapporten.

Styret bør evaluere sitt arbeid og sin kompetanse årlig.

Kommentar

Styrets oppgaver

Etter allmennaksjeloven har styret det overordnede ansvaret for forvaltningen av selskapet og for å føre tilsyn med den daglige ledelsen og selskapets virksomhet. Med styrets forvaltningsansvar menes blant annet ansvaret for å organisere virksomheten på en forsvarlig måte, ansvaret for å fastsette planer og budsjetter for selskapets virksomhet, ansvaret for å holde seg orientert om selskapets økonomiske stilling og at dets virksomhet, formuesforvaltning og regnskaper er gjenstand for betryggende kontroll.

Styret bør lede selskapets strategiske planlegging og gjøre vedtak som danner grunnlag for selskapets daglige ledelse til å forberede og gjennomføre investeringer og strukturelle tiltak. Strategien bør vurderes jevnlig.

Styreinstruks

I selskaper hvor de ansatte har representanter i styret, skal styret etter loven fastsette en styreinstruks med nærmere regler om styrets arbeid og saksbehandling som regulerer hvilke saker som skal styrebehandles. Slik instruks bør fastsettes uavhengig av om ansatte er representert i styret.

Instruks for daglig ledelse

Instruksen for den daglige ledelsen bør klargjøre de plikter, fullmakter og ansvar som daglig leder har etter de regler som gjelder for virksomheten. Daglig leder har et særlig ansvar for at styret mottar presis, relevant og tidsriktig informasjon som er tilstrekkelig for at styret skal kunne utføre sine oppgaver.

Internkontroll

Anbefalingen om intern kontroll er en presisering av styrets tilsynsansvar. Internkontrollsystemet skal minst omfatte organiseringen og gjennomføringen av selskapets finansielle rapportering. I selskaper med internrevisjon må det være etablert et system for at styret kan motta rapporter regelmessig og ellers ved behov. Hvis et selskap ikke har en slik separat internrevisjon, må det vurderes særskilt hvordan slik informasjon kan tilflyte styret.

De etiske retningslinjene bør gi anvisning om hvordan ansatte kan kommunisere forhold knyttet til ulovlig eller uetisk adferd fra selskapets side til styret. Klare retningslinjer for intern kommunikasjon vil redusere muligheten for at selskapet kommer i situasjoner som kan skade selskapets omdømme eller finansielle situasjon.

Finansiell rapportering

Når det gjelder styrets finansielle rapportering, er kravene regulert i lover og forskrifter. I forbindelse med regnskapsbehandlingen kan styret be om at daglig leder og finans-/økonomidirektør bekrefter overfor styret at det forslag til årsregnskap som styret anbefales å avgi, er utarbeidet i samsvar med god regnskapsskikk, at all informasjon stemmer med de faktiske forhold i selskapet og at ingenting av vesentlig betydning er utelatt i rapporteringen.

Styreleder

Etter allmennaksjeloven er styrelederen ikke tillagt særskilte oppgaver utover det å lede styrets arbeid. Styresakene forberedes av daglig leder i samråd med styrets leder. I praksis har styrelederen et særlig ansvar for at styrets arbeid er godt organisert og drives effektivt. Styrelederen bør oppmuntre til åpen og konstruktiv debatt i styret. Styrelederen bør være særlig oppmerksom på behovet for at styremedlemmer er faglig oppdatert i forhold til de krav som må stilles til et kvalitativt godt styrearbeid og ta nødvendige initiativ i den forbindelse. Det kan blant annet være introduksjonsprogram for nye styremedlemmer og regelmessige faglige oppdateringer med relevans til selskapets virksomhet.

For å sikre uavhengig behandling, bør nestleder lede styrets behandling i saker av vesentlig karakter hvor styreleder selv er aktivt engasjert for eksempel i forhandlinger om fusjon, oppkjøp etc.

Styrekomiteer

Internasjonalt går utviklingen i retning av mer utstrakt bruk av styrekomiteer og at styret skal informere om bruk av styrekomiteer, deres mandat, sammensetning og arbeidsprosesser. Bruken av styrekomiteer kan i mange land sees i sammenheng med at styringsmodellen er annerledes enn den norske.

Etter norsk lov har styret et felles ansvar for de beslutninger som fattes. Dersom styrekomiteer benyttes, må disse betraktes som saksforberedende hvor de endelige beslutninger fattes i styret. Vesentlig informasjon som blir kjent for styrekomiteen, bør også formidles til øvrige styremedlemmer. Dersom daglig leder er styremedlem, bør selskapet opprette en revisjonskomité og kompensasjonskomité for å sikre en mest mulig uavhengig behandling i styret, jf. punkt 8.

Også i tilfeller der den daglige ledelsen ikke er representert i styret, bør styret vurdere å etablere en revisjons- eller kompensasjonskomité. Dette vil bidra til økt fokus på styrets ansvar for kompensasjon, finansiell rapportering og kontroll og gi mulighet for spesialisering kompetansemessig.

En revisjonskomités oppgaver vil naturlig være å:

- forberede styrets kvalitetssikring av den finansielle rapportering
- overvåke selskapets interne kontroll, selskapets risikovurderingssystemer og internrevisjon hvor en slik funksjon er etablert
- ha løpende kontakt med selskapets valgte revisor angående revisjonen av selskapets årsregnskap/konsernregnskap

- gjennomgå med revisor og overvåke revisor/revisjonsselskapets uavhengighet, herunder andre tjenester enn revisjon som er levert fra revisor/revisjonsselskapet

Komiteen bør ha kompetanse innen regnskap.

En kompensasjonskomité's oppgaver vil naturlig være å forberede:

- retningslinjer for, og saker om, godtgjørelse for ledende ansatte
- andre vesentlige personalrelaterte forhold for ledende ansatte.

Hvis det etableres styrekomiteer, bør styret fastsette instruks for disse.

Styrets egevaluering

Styrets egevaluering av sin virksomhet og kompetanse bør inkludere en vurdering av styrets sammensetning og måten styret fungerer på både individuelt og som gruppe i forhold til de mål som er satt for arbeidet. Rapporten vil kunne bli grundigere hvis den ikke lages for det formål at den skal offentliggjøres. Den bør imidlertid gjøres tilgjengelig for valgkomiteen.

Regler om styrets forvaltning av selskapet og styrets tilsynsansvar fremgår av asal. §§ 6-12 og 6-13. Etter asal. § 6-23 skal styret i selskaper hvor de ansatte har representanter i styret, fastsette styreinstruks.

Styret skal sørge for forsvarlig organisering av virksomheten og påse at virksomheten, regnskap og formuesforvaltning er gjenstand for betryggende kontroll, jf. asal. § 6-12.

Styret er et kollegialt organ som fatter sine beslutninger etter bestemmelsene i asal. § 6-19 flg.

Asal. § 6-27 har bestemmelser om styremedlemmers inhabilitet. Styret kan ikke foreta noe som er egnet til å gi visse aksjeeiere eller andre en urimelig fordel på andre aksjeeieres eller selskapets bekostning, jf. asal. § 6-28.

Etter asal. § 6-13 kan styret fastsette instruks for den daglige ledelse. Den daglige ledelse omfatter ikke saker som etter selskapets forhold er av uvanlig art eller stor betydning, jf. asal. 6-14. Daglig leder skal minst hver måned, i møte eller skriftlig, gi styret underretning om selskapets virksomhet, stilling og resultatutvikling, jf. asal. § 6-15. Daglig leder forbereder saker som skal behandles av styret i samråd med styrets leder, jf. asal. § 6-21.

Asal. §§ 6-19 og 6-23 har regler om styrets saksbehandling og forberedelsen av saker.

Etter regnskapsloven § 3-5 skal årsregnskapet undertegnes av samtlige styremedlemmer og daglig leder.

10. Godtgjørelse til styret

Godtgjørelsen til styret bør reflektere styrets ansvar, kompetanse, tidsbruk og virksomhetens kompleksitet.

Godtgjørelse til styret bør ikke være resultatavhengig. Opsjoner bør ikke utstedes til styremedlemmer.

Styremedlemmer, eller selskaper som de er tilknyttet, bør ikke påta seg særskilte oppgaver for selskapet i tillegg til styrevervet. Dersom de likevel gjør det, bør hele styret være informert. Honorar for slike oppgaver bør godkjennes av styret.

Det bør informeres om alle godtgjørelser til styremedlemmene i årsrapporten. Dersom det har vært gitt godtgjørelser utover vanlig styrehonorar, bør det spesifiseres.

Kommentar

Godtgjørelsen til styremedlemmene fastsettes av generalforsamlingen. Styremedlemmer bør oppfordres til å eie aksjer i selskapet, jf. anbefalingen punkt 8. I denne forbindelse bør det vurderes å forutsette at deler av styrehonoraret investeres i aksjer til markedskurs.

Styret bør ikke delta i insentiv- eller opsjonsprogrammer som måtte være laget for den daglige ledelsen og øvrige medarbeidere fordi dette vil kunne svekke styrets uavhengighet.

Styremedlemmers godtgjørelse fastsettes av generalforsamlingen (eventuelt bedriftsforsamlingen), jf. asal. § 6-10.

Et styremedlem må ikke i anledning av sitt arbeid for selskapet, ta imot godtgjørelse fra andre enn selskapet, jf. asal. § 6-17. Godtgjørelse til styremedlemmer knyttet til styrevervet skal opplyses i noter til årsregnskapet, jf. regnskapsloven §§ 7-31 og 7-32 samt i prospekter ved offentlig tilbud om tegning eller kjøp av omsettelige verdipapirer, jf. børsforskriften § 15-2 nr 5.2.

Styrets leder bør godtgjøres særskilt. For styremedlemmer som deltar i styreutvalg bør tilleggsgodtgjørelse vurderes.

Anbefalingen om at styremedlemmer ikke bør ha tilleggsoppgaver for selskapet er begrunnet med behovet for at styremedlemmene skal være uavhengig i forhold til den daglige ledelsen.

11. Godtgjørelse til ledende ansatte

Styret bør fastsette retningslinjer for godtgjørelse til ledende ansatte. Retningslinjene bør fremlegges for generalforsamlingen til orientering.

Fastsetting av lønn og annen godtgjørelse til daglig leder bør foretas av styret i møte.

Rammer for opsjonsordninger og ordninger om tildeling av aksjer til ansatte, bør forhåndsgodkjennes av generalforsamlingen. Forslag om opsjonsrammer bør omfatte tildelingskriterier, virkelig verdi av opsjonsordningene, regnskapsmessige konsekvenser for selskapet og potensielle utvanningseffekter.

Alle elementer av godtgjørelse til daglig leder og samlet godtgjørelse for øvrige ledende ansatte bør fremgå av årsrapporten.

Kommentar

Retningslinjer

Aksjeeierne bør være informert om styrets retningslinjer for godtgjørelse til ledende ansatte.

Retningslinjene bør bygge på at godtgjørelsen til daglig leder og øvrige ledende ansatte, både i form og størrelse, utformes slik at den fremmer verdiskapingen i selskapet og bidrar til sammenfallende interesser mellom eierne og ledende ansatte. Godtgjørelsene bør ikke være av en art eller ha et omfang som kan skade selskapets renommé. Det er opp til det enkelte selskap å definere hvem som omfattes av begrepet ledende ansatte.

Gjennom den anbefalte rapporteringen om retningslinjer og faktiske forhold, vil aksjeeierne ha tilstrekkelig grunnlag til å stille spørsmål og gi kommentarer til styret i generalforsamlingen. Orienteringen bør opplyse om forholdet mellom fast og variabel lønn, pensjonsordninger og bestemmelser som gjelder ved avslutning av ansettelsesforhold.

Resultatavhengig godtgjørelse

Resultatavhengig godtgjørelse i form av opsjons-, bonusprogrammer eller lignende, bør knyttes til verdiskaping for aksjeeierne eller resultatutvikling for selskapet over tid. Det bør informeres om hvilke forutsetninger som må oppfylles for at resultatbasert godtgjørelse utløses. Godtgjørelsen bør ikke bidra til kort-siktige disposisjoner som kan være skadelige for selskapet. Det bør vurderes å sette et tak på resultatavhengig godtgjørelse.

Ved utstedelse av opsjoner eller lignende til ledende ansatte bør det utvises varsomhet. Etablering av opsjonsprogrammer i mindre selskaper eller utstedelse av opsjoner med lang løpetid, representerer stor usikkerhet med hensyn til fastsettelse av virkelig verdi. Eventuelle opsjonsprogrammer bør bidra til et langsiktig interessefelleskap mellom ledende ansatte og selskapets aksjeeiere.

Eventuelle opsjonsavtaler bør kombineres med direkte eierskap i underliggende aksjer for å bidra til høyere grad av symmetrisk interesse med selskapets øvrige aksjeeiere. For å redusere risiko for tilfeldige økonomiske utfall, bør tildelings- og utøvelsestidspunkt for opsjonsavtaler fordeles over tid, og det bør fastsettes bindingstid på ervervede aksjer.

Offentliggjøring

I årsrapporten bør det redegjøres for alle elementer av godtgjørelsen til daglig leder og samlet til øvrige ledende ansatte. Dette innebærer at fast lønn, naturallytelser, bonus, opsjonsavtaler, pensjonsavtaler og avtaler om sluttvederlag bør spesifiseres. Redegjørelsen bør omfatte langsiktige kostnadmessige konsekvenser for selskapet, knyttet til den samlede godtgjørelsen til daglig leder og til øvrige ledende ansatte samlet. Nåverdien av pensjonsavtaler (inkl. forutsetningene for beregningene) til daglig leder, og øvrige ledende ansatte, bør oppgis. Dersom særskilte hendelser utløser alternative pensjonsplaner eller lignende, bør det opplyses om verdien av slike alternativer. Kriteriene for utbetaling av sluttvederlag bør gjøres kjent.

Daglig leder tilsettes av styret som også fastsetter godtgjørelsen (med mindre kompetansen etter vedtektene er lagt til annet organ), jf. asal. § 6-2. Godtgjørelse til daglig leder skal opplyses i note til årsregnskapet, jf. regnskapsloven §§ 7-31 og 7-32, samt i prospekter ved offentlig tilbud om tegning eller kjøp av omsettelige verdipapirer, jf. børsforskriften § 15-2 nr 5.2.

12. Informasjon og kommunikasjon

Styret bør fastsette retningslinjer for selskapets rapportering av finansiell og annen informasjon basert på åpenhet og under hensyn til kravet om likebehandling av aktørene i verdipapirmarkedet.

Selskapet bør årlig publisere oversikt over datoer for viktige hendelser som generalforsamling, publisering av delårsrapporter, åpne presentasjoner, utbetaling av eventuelt utbytte med mer.

Informasjon til selskapets aksjeeiere bør legges ut på selskapets nettside samtidig som den sendes aksjeeierne.

Styret bør fastsette retningslinjer for selskapets kontakt med aksjeeiere utenfor generalforsamlingen.

Kommentar

Retningslinjer for rapportering av finansiell og annen informasjon

Styrets retningslinjer for rapportering av finansiell og annen informasjon til verdipapirmarkedet må utformes innen de rammer som følger av verdipapirlovgivningen, regnskapsloven og børsregelverket. Selskapets adgang til å gi enkeltaktører informasjon om selskapet vil være begrenset både av dette regelverket og det generelle kravet til likebehandling.

Retningslinjer for informasjon fra selskapet skal sikre at markedsaktørene får korrekt, tydelig, relevant og samtidig informasjon. Offentliggjøring av løpende informasjon fra selskapet skal bidra til at aksjeeiere og andre investorer kan fatte velbegrunnede beslutninger om kjøp og salg av aksjer basert på lik informasjon. Det bør redegjøres for sentrale verdidrivere og risikofaktorer.

I forbindelse med resultatrapportering bør selskapet avholde åpne presentasjoner som samtidig publiseres over internett.

Styret må ta stilling til hvem som skal uttale seg på vegne av selskapet i ulike saker. Selskapet bør ha en beredskapsplan for informasjon dersom det skulle oppstå saker av spesiell karakter eller interesse i media.

Informasjon om selskapet bør være tilgjengelig på norsk og engelsk når aksjonærstrukturen tilsier det.

Dialog med aksjeeierne

I tillegg til dialogen med eierne i generalforsamlingen bør styret legge til rette for at aksjeeiere kan kommunisere med selskapet også utenfor generalforsamlingen. Dette vil øke styrets kunnskap om løpende forhold vedrørende selskapet som aksjeeiere er særlig opptatt av. Det bør fremgå av retningslinjene i hvilken grad styret har delegert slike oppgaver til styreleder, daglig leder eller andre i den daglige ledelsen.

Se børsforskriftens kap 5, særlig § 5-2 om informasjonspliktens innhold og § 5-4 om resultatvarsel. Børssirkulære 4/2003 gir retningslinjer for håndtering av informasjon om fremtidsutsikter. Norske Finansanalytikeres Forening har utgitt anbefalte retningslinjer for tilleggsinformasjon om verdiskaping, nov. 2002.

Representanter for børnoterte selskaper kan ikke gi opplysninger som kan være egnet til å påvirke kursen på selskapets aksjer til uvedkommende, jf. vphl § 2-2. Det er gitt nærmere bestemmelser om hvordan slike innsideopplysninger skal behandles. Informasjon fra selskapet må håndteres innen de rammer som følger av det alminnelige likebehandlingsprinsippet, jf. asal. § 4-1.

13. Overtakelse

Styret bør ikke uten særlige grunner søke å forhindre eller vanskeliggjøre at noen fremsetter tilbud på selskapets virksomhet eller aksjer.

Dersom det fremsettes et tilbud på selskapets aksjer, bør ikke selskapets styre utnytte emisjonsfullmakter eller treffe andre tiltak som søker å hindre gjennomføringen av tilbudet, uten at dette er godkjent av generalforsamlingen etter at tilbudet er kjent.

Transaksjoner som i realiteten innebærer avhendelse av virksomheten bør besluttes av generalforsamlingen, bortsett fra i de tilfeller hvor disse beslutninger etter loven skal treffes av bedriftsforsamlingen.

Kommentar

Verdipapirhandelloven regulerer situasjonen der et pliktig tilbud er fremsatt. Anbefalingen om at styret ikke uten særlige grunner skal søke å vanskeliggjøre fremsetting av et overtakelsestilbud, regulerer situasjonen forut for den situasjonen som er lovregulert. Anbefalingen skal ivareta at den enkelte aksjeeier gis mulighet til selv å ta stilling til aktuelle tilbud uavhengig av hvordan styret måtte vurdere tilbyder, mulig pris, mv.

Ved frivillige og pliktige tilbud etter verdipapirhandelloven (tilbud fra en som eier mer enn 40 % av aksjene) skal styret avgi en uttalelse om tilbudet før tilbudsperiodens utløp. Uttalelsen skal bl.a. gi opplysninger om de ansattes syn og andre forhold av betydning ved vurderingen av om tilbudet bør aksepteres av aksjeeierne. For aksjeeierne vil det være av særlig interesse at styret bruker sin innsikt om selskapets fremtid til å gjøre estimater av nåverdien av den forventete verdiskaping i selskapet og sammenligner denne med det fremsatte tilbud. En slik vurdering bør være hovedpunktet i styrets uttalelse i forhold til aksjeeierne. Anbefalingen omfatter også frivillige tilbud som faller utenfor verdipapirhandellovens bestemmelser.

Åpenhet omkring overtakelsessituasjoner vil bidra til likebehandling av aksjeeierne. Det forutsettes at styret og den daglige ledelsen ikke iverksetter tiltak som har til hensikt å beskytte deres egne personlige interesser på bekostning av aksjeeiernes interesser. Anbefalingen supplerer verdipapirhandellovens bestemmelser om begrensninger i selskapets handlefrihet etter at selskapet er underrettet om at pliktig tilbud vil bli fremsatt.

I selskaper med bedriftsforsamling følger det av allmennaksjeloven at bedriftsforsamlingen skal, etter forslag fra styret, avgjøre saker som gjelder rasjonalisering eller omlegging av driften som vil medføre større endring eller omdisponering av arbeidsstyrken.

Tilbudsplikt inntreffer for den som gjennom erverv av aksjer blir eier av aksjer som representerer mer enn 40 prosent av stemmene i et norsk selskap hvis aksjer er notert på norsk børs, jf. vphl. § 4-1. En rekke av bestemmelsene i vphl kap. 4, blant annet plikt til å utarbeide tilbudsdokument, kommer også til anvendelse for frivillige tilbud, dvs ved tilbud som innebærer at tilbudsplikt etter § 4-1 inntreffer hvis tilbudet aksepteres av de som kan benytte det, jf. vphl. § 4-18.

Ved tilbud etter vphl. kap. 4 skal styret avgi uttalelse om tilbudet etter vphl. § 4-16. Bestemmelsen gjelder både ved frivillige og pliktige tilbud. Ved pliktige tilbud er selskapets handlefrihet begrenset i tilbudsperioden, jf. vphl. § 4-17.

Bedriftsforsamlingens kompetanse i rasjonaliseringssaker fremgår av asal. § 6-37.

14. Revisor

Revisor bør årlig fremlegge for styret hovedtrekkene i en plan for gjennomføring av revisjonsarbeidet.

Revisor bør delta i styremøter som behandler årsregnskapet. I møtene bør revisor gjennomgå eventuelle vesentlige endringer i selskapets regnskapsprinsipper, vurdering av vesentlige regnskapsestimater og alle vesentlige forhold hvor det har vært uenighet mellom revisor og administrasjonen.

Revisor bør minst en gang i året gjennomgå med styret selskapets interne kontroll, herunder identifiserte svakheter og forslag til forbedringer.

Styret og revisor bør ha minst ett møte i året uten at daglig leder eller andre fra den daglige ledelsen er til stede.

Styret bør fastsette retningslinjer for den daglige ledelsens adgang til å benytte revisor til andre tjenester enn revisjon. Revisor bør årlig gi styret en skriftlig bekreftelse på at revisor oppfyller fastsatte uavhengighetskrav. I tillegg bør revisor gi styret en oversikt over andre tjenester enn revisjon som er levert til selskapet.

I ordinær generalforsamling bør styret orientere om revisors godtgjørelse fordelt på revisjon og andre tjenester.

Kommentar

Bestemmelsene om årlig plan for revisjonen og revisors deltakelse i styremøter har til hensikt å gi styret bedre innblikk i revisors arbeid og være et viktig supplement til revisors nødvendige løpende kontakt med selskapets daglige ledelse.

Spesielt i forbindelse med styrets behandling av årsregnskapet vil det være nyttig å bruke den kunnskap og kompetanse som revisor besitter. Det er styret som

sammen med daglig leder avlegger selskapets årsregnskap, og en aktiv bruk av revisor i denne fasen vil bedre styrets beslutningsgrunnlag.

Av hensyn til revisors uavhengighet av den daglige ledelsen, bør minst ett møte i året avholdes uten at noen fra den daglige ledelsen er til stede. Styret må i tilfelle bestemme at daglig leder skal fratre etter bestemmelsene i allmennaksjeloven § 6-19.

Anbefalingen om at styret bør fastsette retningslinjer for adgangen til å benytte revisor til andre tjenester anses å bidra til økt oppmerksomhet på revisors uavhengighet i forhold til den daglige ledelsen. Nærmere krav til revisors uavhengighet fremgår av revisorloven.

Det følger av regnskapsloven at det i noter til årsregnskapet skal opplyses om godtgjørelse til revisor og hvordan godtgjørelsen er fordelt på revisjon og andre tjenester. Etter anbefalingen er det ikke tilstrekkelig å henvise til beløpene i notene, men generalforsamlingen bør orienteres om andre tjenester som revisor har levert utover revisjon.

Etter allmennaksjeloven skal revisor møte i generalforsamlingen når de saker som behandles er av en slik art at dette må anses nødvendig. For øvrig har revisor rett til å delta i generalforsamlingen. Styret bør etter anbefalingen legge til rette for at revisor deltar i alle generalforsamlinger.

Revisor velges av generalforsamlingen, jf. asal. § 7-1. Revisor tjenestegjør inntil en annen revisor er valgt, jf. asal. § 7-2. Revisor skal møte i generalforsamlingen når de saker som skal behandles er av en slik art at dette må anses som nødvendig, jf. asal. § 7-5. For øvrig har revisor rett til å delta i generalforsamlingen, jf. samme paragraf.

Revisorloven kap. 4 fastsetter krav til revisors uavhengighet og objektivitet.

Feil og mangler knyttet til regnskapsføringen og formuesforvaltningen skal påpekes i nummererte brev fra revisor til selskapets ledelse (i et aksjeselskap normalt styret), jf. revisorloven § 5-4.

Retningslinjer for revisors rådgivning til revisjonsklienter følger av Kredittilsynets rundskriv 23/2003.

Revisors godtgjørelse fastsettes av generalforsamlingen, jf. asal. § 7-1. Etter regnskapsloven § 7-31 skal det i noter til regnskapet opplyses om godtgjørelse til revisor og hvordan godtgjørelsen er fordelt på revisjon og andre tjenester.

ISBN 82-7511-083-1

