

Oslo 30. august 2012

## Høringsuttalelse Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse, september 2012

Det vises til høringsbrev fra Norsk utvalg for eierstyring og selskapsledelse datert 25. juni 2012, hvor det redegjøres for utvalgets forslag til endringer av Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse.

Schibsted ASA har følgende kommentarer til punkt 2 i høringsbrevet, som omhandler kapittel 4 i Anbefalingen:

Raskt gjennomførte rettede emisjoner er vanlig i det norske markedet. Emisjonene blir i mange tilfeller gjennomført i løpet av en ettermiddag, noe som medfører at en bare en mindre del av aktørene i finansmarkedet får sjansen til å delta. I noen tilfeller blir det gjennomført reparasjonsemisjoner som helt eller delvis kompenserer de som ikke fikk delta i første omgang.

Schibsted mener denne praksisen er uheldig. For det første skaper det usikkerhet rundt hvorvidt likebehandlingsprinsippet overholdes i og med at det kun er en begrenset gruppe investorer som i utgangspunktet inviteres til å delta. For det andre er denne type emisjoner uvanlig aksjemarkedet i sammenlignbare land. Strukturerede fortrinnsrettsemisjoner er det vanlige, noe som også sikrer likebehandling og fleksibilitet for alle aksjonærer. Erfaring fra gjennomføring av fortrinnsrettsemisjoner der alle aksjonærer får lik mulighet til å delta er gode. Slike prosesser kan være mer tid- og ressurskrevende, men skaper inntrykk av ryddighet og bygger tillit i aksjemarkedet. Dette bør både norske utstedere og øvrige aktører i finansmarkedet tilstrebe.

Schibsted mener det er skadelig for det norske aksjemarkedets omdømme i utlandet at vi her har en praksis som avviker fra regler og praksis i andre markedet og som samtidig svekker enkeltaksjonærers rettigheter. Schibsted foreslår derfor at kapittel 4 i Anbefalingen utformes slik at det primært anbefales at aksjeeieres fortrinnsrett **ikke bør fravikes**.

Med vennlig hilsen  
Schibsted ASA

Trond Berger  
Konserndirektør økonomi og finans