

Norsk Utvalg for eierstyring og selskapsledelse

Att: info@nues.no

Deres ref:

Vår ref:

Dato:  
25.05.2021

## **Høring -Forslag til endringer i Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse**

Det vises til høringsbrev fra NUES om forslag til endringer i NUES-anbefalingen.

Folketrygdfondet støtter i det vesentlige de foreslåtte endringene, og ønsker å knytte noen kommentarer til de forslagene.

### Kapittel 2 – Virksomhet

Folketrygdfondet mener det er viktig at anbefalingen tydelig presiserer styrets ansvar for å skape verdier for aksjonærene. Videre er vi enige i at verdiskapingen skal skje på en bærekraftig måte. I anbefalingen bør det tydeliggjøres at det er styrets ansvar å definere hva som er en bærekraftig drift for selskapet, og utarbeide mål og strategier i tråd med dette. Det er et stadig større press fra ulike samfunnsaktører som mener seg berettiget til å definere hva som er bærekraftig for en virksomhet. Samtidig er det forventninger til at styret skal være ansvarlig for å ivareta slike bærekraftshensyn. For Folketrygdfondet som en langsiktig og ansvarlig investor, mener vi at dette kan skape en uklar styringsstruktur og manglende ivaretagelse av selskapets og aksjonærenes interesser.

Regnskapslovens definisjon av samfunnsansvar i § 3-3 c), avviker fra NUES forslag til definisjon av begrepet bærekraft. Vi mener at NUES-anbefalingen ikke bør gi en egen definisjon av bærekraft, men overlate til styret å angi det nærmere meningsinnholdet av begrepet. Setningen om at styret bør ta hensyn til økonomiske, sosiale og miljømessige forhold blir unødig og kan skape uklarhet om hva styret skal vektlegge. Anbefalingen bør være tydelig på at styrets ansvar må være knyttet til langsiktig verdiskaping i selskapet.

### Kapittel 4 – Transaksjoner med tilknyttede parter

Folketrygdfondet støtter forslaget om å regulere transaksjoner med tilknyttede parter utover det som følger av allmennaksjeloven. Vi mener imidlertid at det bør fremkomme av anbefalingen, og ikke kun i kommentarene, at det må innhentes en uavhengig verdivurdering av transaksjonen. En uavhengig verdivurdering vil gi større sikkerhet for at alle aksjonærens interesser ivaretas ved transaksjoner mellom tilknyttede parter.

Det er også i aksjonærenes interesse at det er åpenhet om avtaler med tilknyttede parter. NUES-anbefalingen bør innta et punkt om at alle transaksjoner med tilknyttede parter bør offentliggjøres, for eksempel i årsrapporten. Åpenhet om transaksjoner med tilknyttede parter bør være en del av anbefalingen, og ikke kun stå i kommentarene.

#### Kapittel 7 – Valgkomité

Folketrygdfondet støtter forslaget om at ingen styremedlemmer eller ledende ansatte bør være medlemmer av valgkomiteen, og ser det som positivt at høringsinnspill fra forrige høringsrunde hensyntas.

#### Kapittel 12 – Godtgjørelse til ledende ansatte

Flere av anbefalingene som tidligere fremkom i kapittel 12 er nå lovfestet og unødvendige å gjenta i anbefalingen. Vi mener fremdeles at det er viktig at NUES anbefaler at godtgjørelsesordninger bør ha et tak. Etter vår erfaring er det særlig relevant å sette tak i tilknytning til lederlønsordninger som baseres på faktorer hvor styret er fratatt muligheten til å gjøre egne vurderinger. Det vil typisk gjelde for opsjonsordninger knyttet til eksterne måltall. Dersom styret har mulighet for å foreta vurderinger knyttet til måloppnåelse, er det mindre risiko for at lederlønsordningen kan medføre en urimelig høy utbetaling.

Folketrygdfondet mener at kapittel 12 bør videreføres som et eget kapittel. Når markedet har fått erfaring med om de nye reglene i allmennaksjeloven, bør NUES vurdere om det er behov for ytterligere anbefalinger knyttet til lederlønsordninger.

Med vennlig hilsen  
Folketrygdfondet

Nils Bastiansen  
Direktør Aksjer

*Dokumentet er elektronisk godkjent og har ikke håndskrevet signatur*

