

# Næringslivets Aksjemarkedsutvalg

Sekretariat:  
Næringslivets Hovedorganisasjon

*Vår dato*

28.04.08

*Vår referanse*

HES/kzf

*Deres dato*

*Deres referanse*

---

Justisdepartementet  
Lovavdelingen  
postmottak@jd.dep.no

Finansdepartementet  
Finansmarkedsavdelingen  
postmottak@fin.dep.no

## Noterte selskapers distribusjon av dokumenter til aksjeeierne

### *Innledning*

Næringslivets Aksjemarkedsutvalg (NAU) behandlet i møte 10. april 2008 spørsmålet om noterte foretaks distribusjon av dokumenter til aksjeeierne. NAU ber om at man gjør det enklere for utstedere å distribuere slike dokumenter elektronisk.

Denne henvendelsen gjelder i første rekke noterte foretak, men også aksjeselskaper og allmennaksjeselskaper med aksjer som omsettes utenfor regulerte markeder (for eksempel Fondsmeglernes Informasjonstjenestes OTC-liste) vil kunne ha tilsvarende behov.

### *Om NAU*

NAU er opprettet av Næringslivets Hovedorganisasjon (NHO), Finansnæringens Hovedorganisasjon (FNH), HSH og Norges Rederiforbund (NRF). NAU startet sin virksomhet 15. desember 1987.

NAU har til formål å virke for et sunt og vitalt aksjemarked til næringslivets og samfunnets beste, ved å bidra til utvikling av god aksjemarkedsskikk og å overvåke utviklingen av verdipapirmarkedet. Denne målsettingen fremmes gjennom:

- generelle anbefalinger om god aksjemarkedsskikk
- uttalelser om prinsipielle spørsmål som bringes frem for NAU
- faglige utredninger og informasjon

NAU avgir uttalelser på eget initiativ eller etter henvendelse fra bedrifter og personer innen organisasjonenes medlemskrets som ønsker å få belyst spørsmål av prinsipiell karakter. Organisasjonene har ansvaret for å fremme slike enkeltsaker på vegne av sine medlemmer.

NAU skal følge utviklingen i verdipapirmarkedet og arbeide for at dette markedet på en tilfredsstillende og konkurransedyktig måte bidrar til å løse utstedernes og investorenes behov i forbindelse med å skaffe egenkapital til norsk næringsliv.

---

*Postadresse*  
Sekretariat: Næringslivets Hovedorganisasjon  
Postboks 5250 Majorstua  
N-0303 OSLO

*Kontoradresse*  
Middelthuns gate 27  
OSLO

*Telefon* 23 08 80 00  
*Telefaks* 23 08 80 01

### *Om noterte selskapers utarbeidelse av dokumenter til aksjeeierne*

Noterte selskaper utarbeider en rekke dokumenter til bruk for sine aksjeeiere og aksjemarkedet, blant andre:

- innkalling til generalforsamling
- fullmaktsformular til bruk i generalforsamlingen
- årsregnskap og årsberetning
- lederlønnserklæring
- årsrapport etter verdipapirhandelloven
- kvartalsrapporter
- redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse
- innstilling fra valgkomiteen
- tegningsformular ved emisjoner
- prospekter og informasjonsdokumenter etter verdipapirhandelloven kapittel 7
- fusjons-/fisjonsdokumenter
- redegjørelser for visse transaksjoner med nærstående
- protokoll fra generalforsamling

De fleste av disse dokumentene må etter loven fysisk sendes aksjeeierne, mens enkelte av dokumentene – for eksempel emisjonsprospekter – ofte sendes aksjeeierne selv om dette ikke er noe lovkrav.

Elektronisk utsendelse av dokumenter krever etter asal. § 18-5 uttrykkelig godkjenning fra den enkelte aksjeeier. Dette er det mulighet til å legge til rette for gjennom verdipapirregisteret, men det er nødvendig med et aktivt samtykke fra hver enkelt aksjeeier.

Cirka 230 norske noterte allmennaksjeselskaper og sparebanker må følge reglene om utarbeidelse og utsendelse av dokumenter. Per 31. desember 2007 var det over 800 000 norske og utenlandske aksjeeiere på Oslo Børs/Axess i disse foretakene. Nær halvparten av aksjeeiere var privatpersoner, som eide ca 3,6 av verdiene på de regulerte markedene. I tillegg står privatpersoner etter alt å dømme bak de aksjeselskaper som ble stiftet i forbindelse med den siste skattereformen. Tallene inkluderer ikke aksjeeiere registrert ved forvalter. Hvert foretak holder én generalforsamling årlig, i tillegg til eventuelle ekstraordinære. Det er ikke uvanlig at dokumentene til ordinær generalforsamling omfatter 100-150 sider.

### *NAUs vurderinger*

Det sier seg selv at produksjon og distribusjon av fysiske dokumenter er ressurs- og kostnadskrevende. Det er også gode grunner til å tro at mange aksjeeiere kaster dokumentene ulest; miljøgevinsten ved å redusere fysisk utsendelse er uomtvistet.

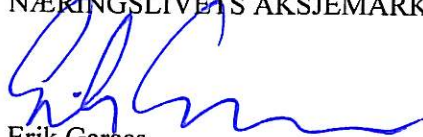
Etter NAUs vurdering bør hovedregelen i lovgivningen være at flest mulig av dokumentene til aksjeeierne kan distribueres elektronisk. Aksjeeierne kan selvsagt velge – gjennom vedtektene – at foretaket fortsatt skal sende dokumentene fysisk. Etter vår vurdering bør bare innkalling være underlagt allmennaksjeloven § 18-5, mens alle øvrige dokumenter kan gjøres tilgjengelig elektronisk. Allmennaksjeloven bør sikre at aksjeeierne får mulighet til vederlagsfri, fysisk tilsendelse av de dokumentene utstederne nå er lovforpliktet til å distribuere fysisk. Det bør legges opp til at aksjeeiere på en enkel måte kan henvende seg til utsteder eller andre for å be om slik tilsendelse. Dette kan skje ved at innkallingen klart angir på hvilken måte man kan henvende seg til selskapet. En slik innkalling bør for øvrig kunne nøye seg med å angi de saker som skal behandles, slik at vedlegg og forslag til vedtak mv. kan være tilgjengelig elektronisk.

En rekke utstedere vil antagelig – uavhengig av lovkrav – ønske å sende aksjeeierne noe informasjon i forbindelse med innkalling til den ordinære generalforsamling. Utstederne vil med endrede regler kunne målrette denne informasjonen ytterligere, for eksempel i form av sammenstillinger og sammendrag, i tillegg til å tilby elektronisk tilgang til de lovbestemte dokumentene. Ved å lempe kravene til fysisk utsendelse, vil utstederne bruke ressursene på å legge til rette for enklest mulig tilgjengelighet av ulik informasjon på hjemmesiden.

For øvrig, så vidt vi kjenner til, er fysisk utsendelse av dokumenter ikke lovpålagt i Danmark eller Sverige.

Med vennlig hilsen

NÆRINGSLIVETS AKSJEMARKEDSUTVALG



Erik Garaas  
fungerende leder