

Till Kollegiet för svensk bolagsstyrning

Stockholm, den 6 november 2019

## KOMMENTARER TILL FÖRESLAGNA ÄNDRINGAR I SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING

Kinnevik önskar uttrycka sin uppskattning över möjligheten att få lämna kommentarer avseende Kollegiets förslag till ändringar i Koden, och tillstyrker flertalet av förslagen till ändringar. Vi har begränsat våra kommentarer till ett par huvudpunkter som vi anser är särskilt viktiga och till de delar Kinnevik avstyrker remissutkastet.

### Den krets som ska omfattas av ersättningsriktlinjer och ersättningsrapport

Kollegiet föreslår att bolagsstämmans riktlinjer för ersättning och bolagets ersättningsrapport ska innefatta hela bolagsledningen. Detta är en utvidgning i förhållande vad EU:s aktieägarrättighetsdirektiv och genomförandebestämmelserna i aktiebolagslagen kräver. Kollegiet har inte motiverat sitt förslag.

Nyckelpersoners ersättningspaket är ett av de viktigaste instrument som styrelse och företagsledning har till sitt förfogande för styrning av ett bolags verksamhet. Styrelsens möjlighet att, på eget ansvar gentemot aktieägarna, ta fram ersättningspaket till bolagsledningen som utan att främja onödigt risk belönar prestation, drivkraft och värdeskapande för aktieägarna, bör inte inskränkas. Vi anser därför att det saknas skäl för att, i Koden, göra en utvidgning i förhållande till vad som följer av det redan detaljerade direktivet och vad som föreskrivs i aktiebolagslagen<sup>1</sup> – även om vi dock har förståelse för att Kollegiet kan vilja fästa avseende vid intresset av kontinuitet och inte inskränka den personkrets som sedan 2006 och fram till implementeringen av direktivet omfattats av ersättningsriktlinjerna.

Med detta sagt saknas det dock anledning att på motsvarande sätt utvidga den personkrets som ska omfattas av den nya ersättningsrapporten. Det finns redan idag, i reglerna om börsbolagens årsredovisning, bestämmelser om sakupplysningar om ersättningar som utbetalats till bolagsledningen. Vi anser därför att den hänvisning (till ersättningsnoten) som i remissutkastet föreslås i nya punkten 10.5 första stycket är tillräcklig, och att ytterligare innehållskrav avseende ersättningsrapporten inte bör införas genom självreglering. Om Kollegiet ändå vill gå längre än vad direktivet och aktiebolagslagen kräver, anser vi att en mer proportionerlig och ändamålsenlig lösning vore att införa en regel om att informationen i ersättningsnoten (för den personkrets som inte omfattas av ersättningsrapporten) ska finnas tillgänglig på bolagets hemsida.

---

<sup>1</sup> I olika sammanhang har t.ex. anförts att en längre gående nationell reglering än som följer av EU-regleringen riskerar att medföra konkurrensackdelar för svenska företag och innebär en onödigt administrativ pålaga för börsbolag.



K I N N E V I K

Om Kollegiet trots det anförda ändå skulle välja att vidga personkretsen för riktlinjer och/eller för information i ersättningsrapporten på det sätt som föreslås i remissutkastet, anser vi att definitionen av "bolagsledningen" (se fotnot 20) bör utmönstras. Det bör, på samma sätt som nu föreslås i fotnot 12, ankomma på bolagen själva att mot bakgrund av reglernas ändamål bestämma vilka personer som ingår i bolagsledningen.

#### **Punkterna 9.4–9.8 i Koden**

Kollegiet framför självt argument för att stryka punkterna 9.4–9.8 i gällande Kod. Bestämmelserna infördes mot bakgrund av en EU-rekommendation som numera ersatts av nya och detaljerade regler beträffande ersättningsriktlinjer och ersättningsrapport, samtidigt som Aktiemarknadsnämndens regler om incitamentsprogram (AMN 2002:01) ska tillämpas. Bestämmelserna i punkterna 9.4–9.8 är därför överflödiga och ger upphov till "dubbelreglering" (som i vissa fall dessutom är tvetydiga, t ex punkten 9.4). Denna del av Koden bör därför utmönstras.

Med vänlig hälsning

Kinnevik AB (publ)