

Föreslagen ny kodtext är **gulmarkerad**. Raderad kodtext är **rödmarkerad**.

Föreslagen kodändring	Kommentar
<b>Förord</b>	
Förordet är uppdaterat	För att hantera diskussionen om i vems eller vilket intresse bolagets verksamhet ska bedrivas i – ett vinst-/aktieägarintresse eller med ett stakeholder-perspektiv – där Kollegiet fortsatt står bakom vinstintresset, innehåller förordet även en skrivning om syftet med bolagets verksamhet. Mot bakgrund av diskussionen om hur hållbarhetsfrågor ska hanteras av bolaget och hur de passar in i en aktieägarorienterad modell, görs ett förtydligande om behovet av en "license to operate" från det omgivande samhället.
<b>I. Den svenska koden för bolagsstyrning</b>	
<u>5 Kodens innehåll och form</u>	
<p>Kodregel 10.3 ska tillämpas enligt följande lydelse från och med den 1 januari 2020 fram till och med den 31 december 2020:</p> <p>10.3. Bolaget ska på sin webbplats ha en särskild avdelning för bolagsstyrningsfrågor där de senaste tio årens bolagsstyrningsrapporter, tillsammans med den del av revisionsberättelsen som behandlar bolagsstyrningsrapporten alternativt revisorns skriftliga yttrande över bolagsstyrningsrapporten, ska finnas tillgängliga.</p> <p>På avdelningen för bolagsstyrningsfrågor ska gällande bolagsordning finnas tillgänglig tillsammans med den information som enligt Koden ska lämnas eller finnas tillgänglig på webbplatsen. Vidare ska information i följande avseenden lämnas:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• uppgift om styrelseledamöter, verkställande direktören och revisor,</li> <li>• bolagets valberedningsinstruktion, samt</li> </ul>	Övergångsbestämmelser mot bakgrund av att bolagen inte behöver upprätta ersättningsrapporter förrän i samband med den årsstämma som hålls 2021. Dagens krav på redovisning på bolagets webbplats som enligt den reviderade koden istället ska ingå i ersättningsrapporten – redovisningen av system för rörliga ersättningar till bolagsledningen och incitamentsprogram (10.3 andra stycket andra punkten) och styrelsens särskilda utvärdering av ersättningar (10.3 tredje stycket) – behålls därför under 2020.

<ul style="list-style-type: none"> <li>• en redogörelse för bolagets system för rörliga ersättningar till ledande befattningshavare samt för vart och ett av samtliga utestående aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram.</li> </ul> <p>På avdelningen för bolagsstyrningsfrågor ska dessutom styrelsen, senast tre veckor före årsstämman, lämna en redovisning av resultatet av den utvärdering som skett enligt 9.1 andra och tredje punkterna.</p> <p>Kodregel 10.5 och 10.6 ska tillämpas första gången i samband med den årsstämma som hålls närmast efter den 31 december 2020.</p>	
<b>III. Regler för bolagsstyrning</b>	
<b>1. Bolagsstämma</b>	
<b>RADERAT 1.4:</b> Om ägarkretsens sammansättning så motiverar, och det är försvarbart med hänsyn till bolagets ekonomiska förutsättningar, ska simultantolkning av bolagsstämma till annat språk än svenska erbjudas och hela eller delar av stämmomaterialet översättas. Detsamma gäller stämmoprotokollet.	Regeln tas bort såsom överflödigt pekpinne. Det ligger i bolagets eget intresse att hantera sin ägarkrets.
<b>2. Valberedning</b>	
<i>Ingress:</i> En valberedningsledamot ska innan uppdraget accepteras noga överväga huruvida en intressekonflikt eller andra omständigheter föreligger, som gör det olämpligt att medverka i valberedningen.	Tillägget syftar till att inskräpa kravet att en plats i valberedningen inte får utnyttjas för ett bolagsskadligt syfte, och att en konkurrent därför noggrant bör överväga lämpligheten att tillsätta en representant i valberedningen.
2.2 andra stycket: Bolagsstämman ska fastställa en instruktion för valberedningen. (6) Fotnot 6: Instruktionen, som inte behöver fastställas årligen, kan vara en del av stämmans beslut att utse ledamöter eller utgöras av ett separat dokument. Instruktionen kan medge valberedningen att ådra bolaget kostnader för sitt arbete.	Kollegiet anser inte att man bör reglera valberedningsarbetet eller ge någon exempelinstruktion eller liknande, men att ett steg man kan ta är att kräva en instruktion samt att denna offentliggörs (vilket ju faktiskt sker i princip alla börsbolag idag). En följdändring görs också i avsnitt 10.3 om att valberedningsinstruktionen ska finnas tillgänglig på bolagets webbplats.

	<p>I fotnoten görs klargöranden, dels att instruktionen inte behöver fastställas årligen, dels att valberedningen ska kunna ersätta kostnader för valberedningsarbetet. Meningen är neutralt utformad för att varken föreskriva eller förbjuda arvode till valberedningsledamöterna. Huruvida arvode kan utgå till valberedningsledamöterna utan godkännande av bolagsstämman är en aktiebologsrättslig fråga som inte kan avgöras genom Koden.</p>
<p>Fotnot 12:  Bolaget väljer själv närståendedefinition mot bakgrund av bestämmelsens syfte att tydliggöra styrelseledamotens inflytande över och finansiella exponering gentemot bolaget.</p>	<p>Kollegiet har fått ett antal frågor vilken närståendedefinition som bolaget ska använda när man redovisar ledande befattningshavares värdepappersinnehav i bolaget, och detta förtydligande innebär att bolaget kan använda någon av de närståendedefinitioner som finns i andra regelverk eller skapa en egen definition, så länge syftet med bestämmelsen om att skapa erforderlig transparens uppfylls.</p>
<p><u>3. Styrelsens uppgifter</u></p>	
<p><i>Ingress:</i>  Styrelsen ska förvalta bolagets angelägenheter i bolagets och samtliga aktieägares intresse <b>samt värna och främja en god bolagskultur.</b></p>	<p>Frågan om styrelsens ansvar för bolagskulturen har debatterats flitigt internationellt under rubriken "tone from the top", och i ingressen införs en skrivning om detta ansvar.</p>
<p>3.1 andra punkten, INGEN ÄNDRING:  • tillsätta, utvärdera och vid behov entlediga verkställande direktör,</p>	<p>Punkten om styrelsens uppgift att utse VD anses så central att den inte tas bort.</p>
<p>3.1 ny tredje punkt:  • <b>identifiera hur hållbarhetsfrågor påverkar bolagets risker och affärsmöjligheter,</b></p>	<p>Uppdaterad skrivning om hållbarhet i koden är något som efterfrågats, varför Kollegiet inför följande förtydligande avseende styrelsens uppgift och ansvar.</p>
<p>3.1 sjunde punkten INGEN ÄNDRING:  • säkerställa att bolagens informationsgivning präglas av öppenhet samt är korrekt, relevant och tillförlitlig.</p>	<p>Punkten om styrelsens ansvar för bolagets informationsgivning anses så central att den inte tas bort.</p>
<p><u>4. Styrelsens storlek och sammansättning</u></p>	
<p>4.4 tredje stycket:  ERSÄTT:  <b>Med närstående företag avses företag där bolaget direkt eller indirekt innehar minst tio procent av aktierna eller andelarna eller rösterna eller en ekonomisk andel som ger rätt till minst tio procent av avkastningen.</b></p>	<p>Ändringen syftar till att underlätta för bolagen och ersätta kodens definition med årsredovisningslagens definition av närståendebolag, för att bolagen inte ska behöva hantera olika närståendedefinitioner. ÅRLs definition finns i 1 kap 5 och 8 §§, men förslaget</p>

<p>Om bolaget äger mer än 50 procent av aktierna eller andelarna eller rösterna i ett annat företag anses bolaget indirekt inneha det senare företags ägande i andra företag.</p> <p>MED:</p> <p>Med närstående företag avses ett företag som direkt eller indirekt är ett dotterföretag eller intresseföretag till bolaget.(16)</p> <p>Fotnot 16: Ett intresseföretag är ett sådant företag som bolaget har ett betydande inflytande över. Sådant inflytande anses normalt föreligga vid ett innehav av minst 20 procent av rösterna i företaget. Se 1 kap. 5 § och 8 § sista stycket årsredovisningslagen (1995:1554).</p>	<p>innebär att inte hänvisa till hela närståendedefinitionen i 8 §, utan endast sista stycket, eftersom den fullständiga närståendekatalogen är väldigt snårig. Förslaget innebär generellt att närståendegränsen höjs från 10%- till 20%-igt innehav.</p> <p>1 kap 5 § ÅRL:  <i>Om ett företag har ett ägarintresse i en juridisk person och utövar ett betydande inflytande över dess driftsmässiga och finansiella styrning, är den juridiska personen ett intresseföretag till företaget. Detta gäller dock inte om den juridiska personen är ett dotterföretag eller ett gemensamt styrt företag som företaget samäger.</i></p> <p><i>Innehar företaget minst 20 procent av rösterna för samtliga andelar i den juridiska personen, ska det anses ha ett betydande inflytande över denna, om inte något annat framgår av omständigheterna. Detsamma gäller om företags dotterföretag eller företaget tillsammans med ett eller flera dotterföretag eller flera dotterföretag tillsammans innehar minst 20 procent av rösterna. Lag (2015:813).</i></p> <p>1 kap 8 § sista stycket ÅRL:  <i>Vid tillämpningen av första stycket ska</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <i>med koncern jämföras en företagsgrupp som kontrolleras av ett företag eller ett annat rättssubjekt som inte är ett moderföretag i denna lags mening, och</i></li> <li>- <i>med intresseföretag jämföras företag som endast uppfyller det krav på betydande inflytande som anges i 5 §</i></li> </ul>
<p><u>5. Styrelseledamots uppdrag</u></p>	
<p>NY 5.3:  En styrelseledamot ansvarar för att han eller hon kan avsätta erforderlig tid för styrelseuppdraget mot bakgrund av ledamotens övriga uppdrag och åtaganden.</p>	<p>Möjligheten för styrelseledamot att avsätta tillräcklig tid för uppdraget diskuterades på flera rundabordssamtal och är också en fråga som debatteras internationellt. Kollegiet anser inte att det är lämpligt att införa begränsningar av antal uppdrag, istället får ansvaret att tillse att man inte tar</p>

	på sig fler uppdrag än vad som kan hanteras årliga ledamoten tillsammans med valberedningen.
7. Styrelsens arbetsformer	
7.1 RADERAS: Styrelsen ska minst en gång per år pröva styrelsens arbetsordning, instruktion för verkställande direktören och rapporteringsinstruktion med avseende på aktualitet och relevans.	Kravet på årlig prövning av arbetsordningen m.m. är en detaljpekpinne som enligt Kollegiet får anses överflödigt.
NY 7.2: Om styrelsen inrättat ett revisionsutskott, ska majoriteten av utskottets ledamöter vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Minst en av de ledamöter som är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen ska även vara oberoende i förhållande till bolagets större ägare.(18) Fotnot 18: Bestämmelser om inrättande av revisionsutskott samt utskottets uppgifter finns i 8 kap. 49 a-b §§ aktiebolagslagen (2005:551). Enligt 8 kap. 49 a § samma lag får utskottets ledamöter inte vara anställda av bolaget, och minst en ledamot ska ha redovisnings- eller revisionskompetens. För bedömning av oberoende, se 4.4 och 4.5.	Vägledning kring revisionsutskottets oberoende har efterfrågats. När direktivet om revisorer och revision infördes 2016 togs alla regler om revisionsutskott bort ur Koden, men just oberoendekravet med tillhörande definition togs inte in i lagstiftningen (lagstiftaren angav som skäl till att lagtexten inte föreslogs innehålla något om oberoende att sådana regler fanns i Koden). Mot denna bakgrund anser Kollegiet att det finns skäl att återinföra den tidigare kodregeln om revisionsutskottets oberoende.
9. Ersättningar till styrelseledamöter och bolagsledningen	
Reglerna 9.4-8 INGEN ÄNDRING	Reglerna 9.4-9.8 härstammar från EU-kommissionens ersättningsrekommendation från 2009. Rekommendationen innehåller ett antal krav på utformningen av bolagets ersättningsriktlinjer. I syfte att undvika lagstiftning, infördes 2010 de flesta av de materiella reglerna i rekommendationen i Koden. Rekommendationen har den 11 juni 2019 ersatts av de nya reglerna om ersättningsriktlinjer och ersättningsrapporter i det uppdaterade aktieägarrättighetsdirektivet, som implementerats i 8 kap. 51-54 §§ aktiebolagslagen.  Kollegiet har efter noggrant övervägande stannat vid att behålla reglerna 9.4-8 i

	<p>Koden utan några ändringar. Skälet är det av Kollegiet initierade arbetet med att ta fram en ny rekommendation om ersättningar. Till den rekommendationen ska samtliga regler om ersättningar som idag finns i bl.a. Koden samlas, och det kommer i samband med det arbetet bli aktuellt att pröva om reglerna 9.4-8 i Koden ska flyttas över helt, delvis eller inte, och om så sker hur de överflyttade reglerna i så fall ska utformas. Rekommendationen beräknas kunna vara färdigställd före årsskiftet 2020/21, med erforderliga regler för ikraftträdande för att bolagen ska ges möjlighet att anpassa sig till de nya reglerna.</p>
<p>NY 9.9:  Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare ska även omfatta lön och annan ersättning till andra personer i bolagsledningen.(26)  Fotnot 26: Enligt 8 kap. 51 § aktiebolagslagen (2005:551) ska styrelsen upprätta ett förslag till årsstämman om riktlinjer för lön och annan ersättning till styrelseledamöter, verkställande direktör och vice verkställande direktör.</p>	<p>Genom denna regel kompletteras den nya lagstiftningen om ersättningsriktlinjer som följer av implementeringen av det uppdaterade aktieägarrättighetsdirektivet. Enligt nya 9.9 ska ersättningsriktlinjerna, i likhet med vad som gällt tidigare, även omfatta övriga ledande befattningshavare, dvs. inte bara VD och vice VD (och eventuell ersättning till styrelseledamöter vid sidan av styrelsearvodet). Kodregeln innebär att personkretsen ska motsvara vad som gällde enligt den praxis som utvecklats kring den tidigare lydelsen av aktiebolagen.</p> <p>Den nya 9.9 innebär dock inte att den ersättningsrapport som krävs enligt aktiebolagslagen behöver omfatta övriga bolagsledningen.</p>
<p><u>10. Information om bolagsstyrning, hållbarhet och ersättningar</u></p>	
<p>Ingress, NYTT TREDJE STYCKE:  <i>Den ersättningsrapport som årligen ska läggas fram för årsstämmans godkännande ska hållas tillgänglig på bolagets webbplats.</i></p>	<p>Kodens 10 kap. kompletteras med regler för den ersättningsrapport som krävs enligt aktiebolagslagen efter implementeringen av det uppdaterade aktieägarrättighetsdirektivet.</p>
<p>10.3 andra stycket andra punkten  RADERAS:  • en redogörelse för bolagets system för rörliga ersättningar till ledande befattningshavare samt för vart och ett av samtliga utestående aktie- och</p>	<p>Det första ledet i punkten om webbsidesinformation om system för rörliga ersättningar till ledande befattningshavare tas bort mot bakgrund av att motsvarande uppgifter kommer att lämnas i ersättningsrapporten för VD och</p>

<p>aktiekursrelaterade incitamentsprogram.</p>	<p>vice VD. Det andra ledet om webbsidesinformation om utelöpande incitamentsprogram flyttas till regel 10.6. Mot bakgrund av att en övergångsregel i aktiebolagslagen kräver att ersättningsrapporter tas fram först i samband med årsstämman 2021, gäller inte heller kodändringen förrän 2021 enligt de övergångsregler till Koden som redovisats ovan</p>
<p>10.3 NY andra punkt i andra stycket:  <ul style="list-style-type: none"> <li>• bolagets valberedningsinstruktion.(37)</li> </ul>           Fotnot 37: Om valberedningsinstruktionen endast finns i protokollet från årsstämman, kan hänvisning göras till detta.</p>	<p>Det nya kravet på valberedningsinstruktion som införs i regel 2.2 andra stycket medför även ett transparenskrav på bolagets webbplats som införs i denna punkt.</p>
<p>10.3 tredje stycket RADERAS:            På avdelningen för bolagsstyrningsfrågor ska dessutom styrelsen, senast tre veckor före årsstämman, lämna en redovisning av resultatet av den utvärdering som skett enligt 9.1 andra och tredje punkterna.</p>	<p>Redovisning av styrelsens utvärdering av ersättningar tas bort mot bakgrund av kravet på redovisning i ersättningsrapporten, vilket medför att kodens krav får anses överflödigt. Enligt övergångsreglerna till Koden gäller dock det tidigare kravet fram till slutet av 2020, då ändringen träder i kraft.</p>
<p>NY 10.5:            Ersättningsrapporten ska innehålla en hänvisning till var i årsredovisningen de uppgifter som krävs enligt 5 kap. 40-44 §§ årsredovisningslagen (1995:1554) finns.</p>	<p>Genom den nya regeln kompletteras innehållskraven för den ersättningsrapport som krävs enligt aktiebolagslagen. För att ersättningsrapporten ska göra det lätt för den intresserade att ta del av bolagets information om ersättningar, ska rapporten innehålla en hänvisning till den s.k. ersättningsnoten i årsredovisningen. Ändringen träder genom en övergångsbestämmelse först i kraft 2021.</p> <p>De förslag som lämnades på remiss om ytterligare krav på information i ersättningsrapporten om ersättningar till gruppen ledande befattningshavare införs inte. Även denna fråga får övervägas i arbetet med den nya ersättningsrekommendationen.</p>
<p>NY 10.6.            I ersättningsrapporten ska en översiktlig redogörelse lämnas för vart och ett av samtliga utestående och under året avslutade aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram.</p>	<p>Innehållet i regeln flyttas hit från regel 10.3 enligt vad som anges ovan, kompletterad med att även under året avslutade incitamentsprogram ska ingå i redovisningen (kompletteringen hanterar</p>

Aktiemarknadsnämndens uttalande  
2010:40). Regeln träder i kraft först 2021.

Remissförslagets andra stycket införs inte,  
utan får övervägas i arbetet med den nya  
ersättningsrekommendationen.