

FÖRORD

<p>Denna reviderade Svensk kod för bolagsstyrning träder i kraft den 1 [november] 2015 [men med övergångsregler som innebär att vissa av de ändringar som gjorts inte behöver tillämpas förrän vid en senare tidpunkt].</p> <p>Koden reviderades senast 2009, och den nu gällande versionen trädde i kraft den 1 februari 2010. Bl.a. mot bakgrund av den tid som förflutit sedan den senaste revisionen genomförde Kollegiet under 2013 flera rundabordssamtal, en öppen remissförfrågan och ett högnivåsymposium för att identifiera behov av regelförändringar. Den övergripande slutsatsen från dessa aktiviteter var att koden i huvudsak fungerar bra, och att några större förändringar inte erfordras, men att det finns skäl att se över olika detaljer i koden.</p> <p>Ett ytterligare skäl för en översyn är EU-kommissionens fortsatta arbete på bolagsstyrningsområdet, med ett antal regelförslag som följd, främst:</p> <ul style="list-style-type: none"> • EU-kommissionens rekommendation om kvaliteten på företagsstyrningsrapporteringen ("följ eller förklara"), • uppdaterat aktieägarrättighetsdirektiv, • direktivet om icke-finansiell information m.m., samt • direktivet och förordningen om revisorer och revision. <p>Av ovanstående EU-initiativ har rekommendationen beaktats. En anpassning till övriga EU-regler får göras så snart implementeringen står klar.</p> <p>Kollegiet har sedan 2010 utfärdat fyra anvisningar som ska implementeras i koden, där den senaste beträffande styrelsens sammansättning m.m. trädde i kraft så sent som den 1 januari 2015. Även börsernas förändrade regler motiverar en översyn av koden.</p> <p>Ett förslag till reviderad kod publicerades den 5 juni 2015 för öppen remiss fram till den [1] september 2015. Ett drygt [] remissvar inkom. Kollegiet har därefter sammanställt och analyserat inkomna svar och på grundval därav fastställt koden, vilken publicerades på Kollegiets webbplats den [30] september 2015. De synpunkter och förslag som inkommit har varit till stor hjälp i detta arbete. Jag vill för Kollegiets räkning tacka alla som bidragit till den reviderade kodens utformning.</p>	<p><i>För närvarande verkar det inte finnas något behov av övergångsregler.</i></p> <p><i>Direktivet om icke-finansiell information ska implementeras senast den 1 juli 2016, medan förordningen om revisorer och revision börjar gälla den 17 juni 2016, vid vilken tidpunkt även direktivet till stora delar ska vara implementerat. Det uppdaterade aktieägarrättighetsdirektivet är ännu inte färdigförhandlat inom EU. De aktuella förordnings- och direktivreglerna innebär därför inga förändringar i Koden vid den nu aktuella genomgången. Sannolikt kommer de att fördrö en ny kodrevision under 2016.</i></p>
<p>Stockholm i [september] 2015</p>	<p><i>Ändringarna behöver utfärdas av Kollegiet senast den 30 september 2015 med ett ikraftträdande den 1 november 2015 (minst en månads framförhållning)</i></p>

Arne Karlsson Ordförande, Kollegiet för svensk bolagsstyrning	
--	--

I. DEN SVENSKA KODEN FÖR BOLAGSSTYRNING	
1 Syfte	
<p>God bolagsstyrning handlar om att säkerställa att bolag för aktieägarna sköts hållbart, ansvarsfullt och så effektivt sätt-som möjligt. Förtroendet hos lagstiftare och allmänhet för att bolagen agerar ansvarsfullt är avgörande för bolagens frihet att förverkliga sina strategier för att skapa värde. Förtroendet hos befintliga och potentiella investerare för att så sker är avgörande för deras intresse av att investera i bolagen. Härigenom tryggas näringslivets frihet att utvecklas och dess försörjning av riskkapital och kompetens.</p> <p>Syftet med Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") är att stärka förtroendet för de svenska börsbolagen genom att främja en positiv utveckling av bolagsstyrningen i dessa bolag. Koden kompletterar lagstiftning och andra regler genom att ange en uppsättning normer för god bolagsstyrning på en högre ambitionsnivå. Denna norm<u>Dessa normer</u> är emellertid inte tvingande utan kan frångås på enskilda punkter förutsatt att bolaget för varje avvikelse redovisar hur man gjort i stället och motiverar varför. Därigenom ges marknads aktörer möjlighet att själva ta ställning till hur de ser på den lösning bolaget valt.</p> <p>Ett ytterligare syfte är att Koden ska kunna utgöra alternativ till lagstiftning. Kollegiet för svensk bolagsstyrning ("Kollegiet") anser att självreglering ofta är att föredra framför lag och ser som sin uppgift att hävda självregleringens plats inom sitt ansvarsområde. Koden utgör det främsta instrumentet i detta hänseende.</p>	<p><i>Införing av Kollegiets anvisning 1-2014 i oförändrad form.</i></p>
2 Målgrupp	
<p>Målgruppen för Koden är sedan 2008 samtliga aktiebolag vars aktier eller depåbevis är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige. För närvarande finns två reglerade marknader i Sverige, Nasdaq Stockholm och NGM Equity.</p> <p>De bolag som är noterade på dessa marknader är av mycket olika storlek och komplexitet, från stora, globalt verksamma bolag till små, entreprenörsledda företag. Koden ska kunna tillämpas av hela detta spektrum av bolag med vitt skilda förutsättningar. Det ställer stora krav på Koden när det gäller att lämna utrymme för olika sätt att praktiskt tillämpa enskilda regler, men också på bolagen att, när de finner det motiverat, inte tveka att välja en annan lösning än den Koden anvisar och förklara avvikelsen.</p> <p>Koden ska på frivillig grund kunna tillämpas även av andra noterade och onoterade bolag.</p>	<p><i>Målgruppen ändrades 2008.</i></p> <p><i>Det finns idag många ägare, t.ex. staten, som kräver att av dem ägda bolag ska tillämpa Koden i relevanta delar. Bolag ska även själva kunna tillämpa Koden.</i></p> <p><i>Skrivningar om vad bolag som INTE behöver tillämpa Koden kan göra på frivillig basis hör enligt vår mening inte hemma i Koden, som då tyngs av onödig information.</i></p>
3 Principiella utgångspunkter	

<p>Kollegiets mål är en kod som uppfyller de syften som anges i föregående avsnitt. I mer konkreta termer innebär detta att Koden bland annat ska</p> <ul style="list-style-type: none"> • ange en tydlig och principbaserad norm för god bolagsstyrning i svenska börsbolag, • underlätta god bolagsstyrning i alla börsbolag utan onödig byråkrati eller omotiverat höga kostnader, samt • ha en tillräckligt hög ambitionsnivå för att kunna utgöra alternativ till lagstiftning i frågor där självreglering är att föredra. 	<p><i>Förändrad ordning och ändringar för att tydligare Kodens syfte.</i></p>
<p>Det är också en uttalad målsättning att Koden ska förbättra förutsättningarna för en ökad harmonisering av bolagsstyrningen mellan de nordiska länderna.</p>	<p><i>Mot bakgrund av de initiativ för att tydliggöra den nordiska bolagsstyrningsmodellen som syftar till att öka argumentationstyngden gentemot EU.</i></p>
<p>När Koden ursprungligen utarbetades angav Kodgruppen, som utarbetade Koden, vissa vägledande principer. Kollegiet delar de värderingar som dessa principer ger uttryck för. De innebär att Koden ska</p> <ul style="list-style-type: none"> • skapa goda förutsättningar för utövandet av en aktiv och ansvarstagande ägarroll, • <u>skapavärna om</u> en tydlig och väl avvägd roll- och ansvarsfördelning mellan ägare, styrelse och ledning, • värna om att aktiebolagslagens likabehandlingsprincip tillämpas i praktisk handling, och • skapa största möjliga öppenhet gentemot ägare, kapitalmarknad och samhället i övrigt. 	<p><i><u>Roll- och ansvarsfördelningen framgår av ABL; det är inte Kodens uppgift att "skapa" en sådan (annan?) roll- och ansvarsfördelning.</u></i></p>
<p>4 Kollegiets roll i svensk självreglering</p>	
<p>Kollegiets uppgift är att främja god bolagsstyrning i svenska börsnoterade bolag, främst genom att förvalta Koden. Det innebär att Kollegiet följer och analyserar den praktiska tillämpningen av Koden och gör de förändringar av Koden som detta ger anledning till. Kollegiet ingår som ett av tre sakorgan i Föreningen för god sed på värdepappersmarknaden, bildad av ett antal organisationer inom näringslivet med uppgift att skapa en samlad struktur för självregleringen inom detta område.</p> <p>Kollegiets roll i självregleringen är således att vara normgivande för god bolagsstyrning i börsnoterade bolag. Däremot har Kollegiet inte någon övervakande eller dömande roll när det gäller hur enskilda bolag tillämpar Koden. Aktiemarknadsnämnden, vars uppgift är att verka för god sed på den svenska aktiemarknaden, kan på begäran uttala sig om hur Koden ska tolkas. Övervakning och granskning av att bolagen tillämpar Koden på ett tillfredsställande sätt är en uppgift för bolagets revisor och de börser på vilkas reglerade marknader bolagens aktier eller depåbevis är upptagna till handel. Avgörandet av i vilken grad ett enskilt bolags sätt att följa eller avvika från Kodens regler inger förtroende från ett investerarperspektiv ligger däremot hos kapitalmarknadens aktörer.</p>	<p><i>Förtydliganden av vad som redan gäller.</i></p>
<p>5 Kodens innehåll och form</p>	

<p>Koden behandlar det beslutssystem genom vilket ägarna direkt eller indirekt styr bolaget. Tyngdpunkten ligger på styrelsen i dess egenskap av central aktör i bolagsstyrningen.</p> <p>Gentemot aktieägarna dras gränsen vid bolagsstämman. Frågor om samspelet mellan ägare eller aktiemarknadens spelregler och funktionssätt behandlas inte. Inte heller behandlas frågor om bolagets förhållande till övriga intressenter än sådana som ligger inom ramen för vad styrelsens uppgift att förvalta bolaget för ägarnas räkning består i. Detta har ansetts ligga utanför ramen för ett ägarorienterat synsätt på bolagsstyrning.</p>	
<p>Koden är en del av näringslivets självreglering.</p>	<p><i>Texten återfinns i ingressen i avsnitt II.</i></p>
<p>Den anger en norm för god bolagsstyrning på en högre ambitionsnivå än aktiebolagslagens och andra reglers minimikrav. Nyckeln till detta är mekanismen <u>följ eller förklara</u>. Den innebär att bolagen inte vid varje tillfälle måste följa varje regel i Koden utan kan välja andra lösningar som bedöms bättre svara mot omständigheterna i det enskilda fallet, förutsatt att bolaget öppet redovisar varje sådan avvikelse, beskriver den lösning man valt i stället samt anger skälen för detta. Därigenom kan Koden ange vad som ofta – men inte nödvändigtvis alltid – kan anses utgöra god sed för bolagsstyrning i olika frågor. För det enskilda bolaget kan andra lösningar än de Koden anger mycket väl innebära bättre bolagsstyrning. En eller flera avvikelser från Koden signalerar således i sig inte sämre bolagsstyrning. I många fall kan det istället vara så att avvikelserförklaringarna visar att bolaget noggrant övervägt sina bolagsstyrningsprocesser för att komma fram till den lösning man funnit bäst i varje enskilt fall.</p>	<p><i>Ändringen för att tydliggöra att en avvikelse med tillhörande förklaring är helt förenlig med Koden och kan innebära lika bra eller bättre bolagsstyrning.</i></p>
<p>De flesta regler i Koden har en utformning som gör det möjligt att objektivt fastställa avvikelser och förklara dessa. I pedagogiskt syfte innehåller emellertid Koden även vissa regler vilkas efterlevnad inte objektivt kan verifieras och från vilka avvikelser således knappast blir aktuella att rapportera. Detta anges särskilt vid dessa regler. Av samma skäl innehåller Koden också några regler vilkas innebörd i större eller mindre utsträckning kan anses följa av lag eller annan tvingande reglering, vilket också särskilt anges. Självfallet innebär det senare inte att bestämmelser i lag eller börsrättsligt bindande regler kan frångås med hänvisning till Kodens mekanism <u>följ eller förklara</u>.</p>	
<p>Den egentliga Koden består av ett antal numrerade regler i avsnitt III. Det är till dessa regler som bolag som tillämpar Koden har att förhålla sig med avseende på <u>följ eller förklara</u> (med undantag för informationskraven i kapital 10 där någon möjlighet att avvika genom att lämna en förklaring inte finns för de bolag som tillämpar Koden). För att undvika graderingar och oklarhet om kraven på efterlevnad används genomgående "ska" eller "får" respektive "ska inte" eller "får inte".</p>	<p><i>Se vidare avsnitt III, kapitel 10.</i></p>
	<p><i>Flyttat till den egentliga Koden (ingressen till avsnitt III).</i></p>

II. DEN SVENSKA MODELLEN FÖR BOLAGSSTYRNING	
<p>Bolagsstyrningen i svenska börsbolag regleras av en kombination av skrivna regler och praxis. Till regelverket hör i första hand aktiebolagslagen och årsredovisningslagen men också bl.a. Koden och de regler som gäller på den reglerade marknaden på vilken bolagets aktier är upptagna till handel. I sammanhanget bör också nämnas rekommendationer och uttalanden från Rådet för finansiell rapportering samt Aktiemarknadsnämndens uttalanden om vad som är god sed på den svenska aktiemarknaden.</p>	
<p>Aktiebolagslagen innehåller grundläggande regler om bolagets organisation. I lagen anges vilka organ som ska finnas i bolaget, vilka uppgifter respektive organ har och vilket ansvar de personer har som ingår i bolagsorganen. Koden kompletterar lagen genom att på några områden ställa högre krav men möjliggör samtidigt för bolagen att avvika från dessa om detta i det enskilda fallet skulle anses leda till bättre bolagsstyrning ("följ eller förklara").</p>	
<p>Av aktiebolagslagen följer att det i bolaget ska finnas tre beslutsorgan, bolagsstämman, styrelse och verkställande direktör, vilka står i ett hierarkiskt förhållande till varandra. Det ska också finnas ett kontrollorgan, revisor, som utses av bolagsstämman. Se figuren nedan.</p>	
<p>FIGUR</p>	
<p>1 Ägarrollen</p>	
<p>I förarbetena till den svenska aktiebolagslagen betonas vikten av en aktiv ägarfunktion i bolagen. Aktieägarna svarar för näringslivets försörjning av riskkapital men bidrar också till effektivitet och förnyelseförmåga i enskilda företag och näringslivet i stort genom att köpa och sälja aktier men också genom att delta i och utöva inflytande på bolagsstämman. Genom aktieägarnas aktiva stämmodeltagande främjas en väl avvägd maktbalans mellan ägare, styrelse och bolagsledning.</p>	
<p>Ägarna bestämmer sina egna krav på de bolag som de ansvarar för. Under senare år har allt fler investerare kommit att se frågor om hållbarhet, mångfald och jämställdhet samt bolagens förtroende i samhället och hos kunder och anställda som förutsättningar för bolagens affärsmässiga framgång.</p>	<p><i>Införing av Kollegiets anvisning 1-2014 i oförändrad form.</i></p>
<p>Ägarstrukturen på den svenska aktiemarknaden skiljer sig i betydande grad från förhållandena i bl.a. Storbritannien och Förenta staterna. Medan flertalet börsnoterade bolag i dessa länder uppvisar en starkt splittrad ägarbild, domineras ägandet i svenska (liksom i flertalet övriga kontinentaleuropeiska länders) börsbolag vanligen av en eller ett fåtal större ägare. Dessa ägare utövar ofta sin ägarroll aktivt och tar ett särskilt ansvar för bolaget, bl.a. genom att engagera sig i styrelsen. Ett särskilt utmärkande drag för svensk bolagsstyrning är ägarnas engagemang i nomineringsprocessen för styrelse och revisorer som sker genom deltagande i bolagens valberedningar. Valberedningen regleras inte av aktiebolagslagen utan enbart av Koden. En svensk valberedning är inget styrelseutskott utan ett beredningsorgan för bolagsstämman och består av ledamöter utsedda av bolagets ägare.</p>	<p><i>För att framhålla den svenska valberedningen.</i></p>
<p>Det finns i det svenska samhället en positiv syn på att större aktieägare tar ett särskilt ansvar för bolagen genom att från styrelsepositioner aktivt delta i förvaltningen av bolagen. Samtidigt får en stark ägarmakt inte missbrukas till skada för bolaget eller övriga aktieägare. Aktiebolagslagen innehåller därför flera regler till skydd för minoritetsaktieägare med bland annat krav på kvalificerad majoritet för en rad bolagsstämmobeslut.</p>	

2 Bolagsstämma	
Det forum där aktieägarnas inflytande utövas är bolagsstämman, som är aktiebolagets högsta beslutande organ. Stämman kan avgöra varje fråga i bolaget, som inte uttryckligen faller under ett annat bolagsorgans exklusiva kompetens. Annorlunda uttryckt har bolagsstämman en uttalat överordnad ställning i förhållande till bolagets styrelse och verkställande direktör.	
Varje aktieägare har rätt att delta i och utöva rösträtt för sina aktier vid bolagsstämman. En aktieägare som inte personligen kan närvara vid bolagsstämman får utöva sin rätt genom ett ombud. Varje aktieägare har också, oberoende av aktieinnehavets storlek, rätt att få ett ärende behandlat på bolagsstämma om en begäran om detta ges in till styrelsen i så god tid att ärendet kan tas upp i kallelsen till bolagsstämman.	
Årsstämma ¹ ska hållas inom sex månader från räkenskapsårets utgång för att besluta om fastställelse av resultaträkningen och balansräkningen samt om vinst- eller förlustdispositioner. Stämman ska också besluta i fråga om ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och den verkställande direktören. Beslut ska även fattas i övriga ärenden som enligt lag eller bolagsordningen ankommer på stämman, t.ex. val av styrelseledamöter ² och revisor. Även styrelsearvoden och revisionsarvoden ska fastställas av stämman.	<i>Den nya fotnoten syftar till att upplysa främst utländska ägare om ett vanligt förekommande missförstånd. Eftersom det är ett vanligt förekommande missförstånd bör delar av texten lyftas upp till brödtexten, dock till texten som behandlar majoritetskrav, se nedan. Fotnoten flyttad, se nedan.</i>
Styrelsen ska kalla till extra bolagsstämma om en aktieägarminoritet med sammanlagt minst en tiondel av samtliga aktier i bolaget begär det. Detsamma gäller om bolagets revisor begär att extra stämma ska hållas. Styrelsen kan också på eget initiativ kalla till extra bolagsstämma.	
Bolagsstämmans beslut fattas genom omröstning vid vilken varje aktie har en röst, om inte annat framgår av bolagsordningen. I bolagsordningen kan föreskrivas att det i bolaget ska finnas aktier med olika röstvärde, men ingen aktie får ha ett röstvärde som är större än tio gånger röstvärdet för en annan aktie.	
Stämmans beslut fattas med enkel majoritet av de avgivna rösterna. Vissa beslut, t.ex. ändring av bolagsordningen, kräver emellertid kvalificerad majoritet. <u>Enligt aktiebolagslagen</u> Vid val ska de ledamöter som <u>erhåller/har fått</u> flest röster anses valda, s.k. <u>relativ majoritet eller pluralitet</u> . ³ Detta innebär att något majoritetskrav inte existerar, och att <u>en nejröst har samma betydelse som att avstå från att rösta</u> . Bolagsstämman får inte fatta beslut som är ägnat att ge en otillbörlig fördel åt en aktieägare eller någon annan, till nackdel för bolaget eller någon annan aktieägare.	<i>Del av texten flyttad från fotnot 2.</i>

¹ Årsstämma är benämningen på den årliga ordinarie bolagsstämma där årsredovisningen ska framläggas.

² Enligt aktiebolagslagen ska de ledamöter som erhåller flest röster anses valda. Detta innebär att något majoritetskrav inte existerar, och att en nejröst har samma betydelse som att avstå från att rösta. Ett vanligt förekommande missförstånd är att styrelsen måste väljas som en enhet på stämman. Även om det endast finns ett förslag till styrelse, har var och en av aktieägarna enligt aktiebolagslagen rätt att presentera egna förslag till ledamöter och att kräva att omröstning sker för var och en av de föreslagna ledamöterna. Det senare gäller även ansvarsfrihet som enligt aktiebolagslagen beslutas individuellt för var och en av ledamöterna och verkställande direktören.

³ Ett vanligt förekommande missförstånd är att styrelsen måste väljas/väljs som en enhet på stämman, vilket torde bero på att det oftast förekommer endast ett förslag till styrelse, nämligen valberedningens förslag. Även om det endast finns ett förslag till styrelse, har var och en av aktieägarna Varje aktieägare enligt aktiebolagslagen har dock rätt att senast vid stämman presentera egna/ämna ett eget förslag till ledamöter, och att Varje aktieägare har också krävarätt att begära att omröstning sker för var och en av de föreslagna ledamöterna. Det senare gäller även ansvarsfrihet som enligt aktiebolagslagen beslutas individuellt för var och en av ledamöterna och den verkställande direktören.

3 Styrelse	
Styrelsen ska svara för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Den mycket vida beslutskompetens som lagen tillerkänner styrelsen begränsas i förhållande till stämman i första hand av de bestämmelser i lagen som ger stämman exklusiv beslutanderätt i vissa frågor, exempelvis i fråga om ändring av bolagsordningen, val av styrelse och revisorer samt fastställelse av balans- och resultaträkning.	
Styrelsen är i sin förvaltning emellertid skyldig att rätta sig efter särskilda föreskrifter som kan ha meddelats av bolagsstämman, förutsatt att föreskriften i fråga inte strider mot aktiebolagslagen eller bolagsordningen.	
Styrelsen kan delegera uppgifter till personer inom eller utom styrelsen men inte avbörda sig det yttersta ansvaret för bolagets organisation och förvaltning eller skyldigheten att sörja för en betryggande kontroll av bolagets ekonomiska förhållanden. Styrelsen är vid en sådan delegation skyldig att handla med omsorg och fortlöpande kontrollera om delegationen kan upprätthållas.	
Styrelsen ska fastställa en skriftlig arbetsordning för sitt eget arbete. Finns det i styrelsen en arbetsfördelning mellan ledamöterna, ska också den framgå av arbetsordningen, något som aktualiseras exempelvis om det i styrelsen finns utskott med uppgift att bereda frågor inom ett visst område, t.ex. ett revisionsutskott. Styrelsen kan även delegera beslutanderätt till ett sådant utskott, men styrelsen kan inte avbörda sig ansvaret för de beslut som fattas på grundval därav.	
Styrelsen ska bestå av minst tre ledamöter, och en av dessa ska utses till ordförande. Ordföranden har ett särskilt ansvar för att leda styrelsens arbete och se till att styrelsen fullgör sina lagstadgade uppgifter.	
Enligt Koden får högst en av styrelsens bolagsstämmovalda ledamöter arbeta i bolagets ledning eller i ledningen av dess dotterbolag. Oftast upptas denna plats av verkställande direktören. Det är emellertid också vanligt att ingen från bolagsledningen ingår i styrelsen.	
Styrelser i svenska börsnoterade bolag består således tit helt eller till övervägande del av <u>externa</u> -ledamöter som inte är anställda i bolaget, med engelskt språkbruk s.k. non-executive directors. Vidare ska enligt Koden en majoritet av styrelsens ledamöter vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Minst två av dessa ska även vara oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. ⁴ Det senare innebär att det är möjligt för större ägare i svenska börsbolag att tillsätta en majoritet av styrelsen med personer nära knutna till dessa ägare. Detta ligger i linje med den positiva syn på en aktiv och ansvarstagande ägarroll som kommer till uttryck i aktiebolagslagens förarbeten.	<u>"Extern" används av Bolagsverket i betydelsen ej styrelseledamot eller suppleant, t.ex. "extern verkställande direktör" och "externa firmatecknare", och är därför en olämplig term för att beteckna någon som inte är anställd, dvs. normalt motsatsen till vad Bolagsverket avser.</u>
4 Verkställande direktör	
Bolagets verkställande direktör ska sköta den löpande förvaltningen. Åtgärder som med hänsyn till omfattningen och arten av bolagets verksamhet är av osedvanligt slag eller stor betydelse faller inte under den löpande förvaltningen.	
Verkställande direktören är skyldig att bereda och införa styrelsen föredra frågor som ligger utanför den löpande förvaltningen. Styrelsen ska meddela skriftliga instruktioner för när och hur sådana uppgifter som behövs för denna bedömning ska samlas in och rapporteras till styrelsen.	
Verkställande direktören är ett i förhållande till styrelsen underordnat bolagsorgan. Styrelsen kan ge verkställande direktören anvisningar om hur löpande förvaltningsåtgärder ska handläggas eller beslutas. Verkställande direktören är skyldig att följa sådana anvisningar inom den ram som följer av aktiebolagslagen och bolagsordningen. Styrelsen	

⁴ Med större aktieägare avses ägare som kontrollerar tio procent eller mer av aktierna eller rösterna i bolaget.

kan också själv avgöra ärenden som ingår i den löpande förvaltningen.	
Verkställande direktören kan ingå i styrelsen men får inte vara dess ordförande. Oavsett om verkställande direktören är styrelseledamot eller inte har han eller hon rätt att närvara och yttra sig vid styrelsens sammanträden såvida inte styrelsen i ett särskilt fall bestämmer något annat.	
5 Revisor	
Bolagets revisor utses av bolagsstämman för att granska dels bolagets årsredovisning och bokföring, dels styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Om bolaget är moderbolag, ska revisorn även granska koncernredovisningen. En revisor i ett svenskt bolag har således sitt uppdrag från och rapporterar till bolagsstämman och får inte låta sig styras i sitt arbete av styrelsen eller bolagsledningen.	<p><i>Avsnittet kan behöva omformuleras beroende på implementeringen av direktivet om revisorer och revision.</i></p> <p><i><u>Frågan är om det inte bör tilläggas något om att revisorn även ska yttra sig om bolagsstyrningsrapporten (om den är en från förvaltningsberättelsen skild handling). Se 6 kap. 9 § ÅRL.</u></i></p>
Revisorernas rapportering till ägarna sker på årsstämman genom revisionsberättelsen. Revisionsberättelsen ska innehålla ett uttalande om huruvida årsredovisningen har upprättats i överensstämmelse med tillämplig lag om årsredovisning. I uttalandet ska särskilt anges om årsredovisningen ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning, och om förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar. Om det i årsredovisningen inte har lämnats sådana upplysningar som ska lämnas enligt tillämplig lag om årsredovisning, ska revisorn ange detta och, om det är möjligt, lämna behövliga upplysningar i sin berättelse. Bland revisorns uppgifter ingår att uttala huruvida årsstämman bör fastställa balansräkningen och resultaträkningen och huruvida dispositionen av bolagets vinst eller förlust bör göras enligt förslaget i förvaltningsberättelsen.	
Revisorn ska också rapportera om styrelseledamot eller den verkställande direktören har företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet. Detsamma gäller om revisorn vid granskningen har funnit att styrelseledamot eller den verkställande direktören på annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, tillämplig lag om årsredovisning eller bolagsordningen.	

<p>III. REGLER FÖR BOLAGSSTYRNING</p>	
<p>Det utgör god sed på aktiemarknaden för svenska bolag vars aktier är upptagna till handel på en svensk-reglerad marknad i Sverige att tillämpa Koden.</p> <p>Utländska bolag, vars aktier eller depåbevis är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige, ska för att följa god sed på aktiemarknaden, tillämpa antingen Koden eller den bolagsstyrningskod som gäller i det land där bolaget har sitt registrerade säte eller där bolagets aktier är primärnoterade.</p> <p>Ett utländskt bolag som inte tillämpar Koden, ska ange vilken bolagsstyrningskod eller bolagsstyrningsregler som bolaget tillämpar och skälen för detta, samt lämna en förklaring över i vilka väsentliga avseenden bolagets agerande avviker från reglerna i Koden. Förklaringen ska lämnas i eller i anslutning till bolagets bolagsstyrningsrapport eller, om någon sådan inte lämnas, på bolagets webbplats.</p> <p>Bolag, vars aktier eller depåbevis upptas till handel på reglerad marknad, ska tillämpa Koden <u>ska tillämpas</u> från börsnoteringen. Koden består av ett antal numererade regler, vilka de bolag som tillämpar Koden har att förhålla sig till enligt principen följ eller förklara. Vidare finns kortare textavsnitt i kursiverad stil som ingress till vissa kodavsnitt. Syftet med dessa är att ge uttryck för det principiella synsätt eller de lagbestämmelser som ligger till grund för de efterföljande reglerna men utgör inte i sig regler som ska följas eller förklaras. Slutligen kommenteras några regler i fotnoter. Inte heller dessa utgör regeltext som behöver följas eller förklaras.</p> <p>Kapitel 10 i Koden, Information om bolagsstyrning, ska emellertid följas av samtliga bolag som omfattas av Koden. Någon möjlighet att avvika och lämna en förklaring föreligger inte med avseende på dessa regler.</p> <p>Utländska bolag som inte tillämpar Koden, ska ange vilken bolagsstyrningskod eller bolagsstyrningsregler som bolaget tillämpar och skälen för detta, samt lämna en förklaring över i vilka väsentliga avseenden bolagets agerande avviker från reglerna i Koden. Förklaringen ska lämnas i eller i anslutning till bolagets bolagsstyrningsrapport eller, om någon sådan inte lämnas, på bolagets webbplats.</p>	<p><i>Kodens tillämpningsområde flyttad hit från avsnitt I.</i></p> <p><i>Införing av Kollegiets anvisning 2-2010 med några mindre ändringar.</i></p> <p><i>Kommentar till de ändringar som föreslås:</i></p> <p><i>- Koden ska tillämpas endast av bolag som har sina aktier eller depåbevis upptagna till handel på en svensk reglerad marknad.</i></p> <p><i>- Utländska bolag som inte tillämpar Koden utan en utländsk kod, ska ange vilken denna är, samt redovisa den på bolagets webbplats om bolaget inte utfärdar en bolagsstyrningsrapport.</i></p> <p><i>Ett bolag som börsnoteras ska tillämpa Koden från tidpunkten för börsnoteringen (inte som tidigare från och med nästföljande årsstämma). Koden ställer dock inte krav på att bolaget ska ha tillämpat Koden före börsnoteringen, vilket innebär att exempelvis erforderliga stämmobeslut kan fattas efter noteringen.</i></p> <p><i>Stycket flyttat. "Utländska bolag" istället för "Ett utländskt bolag" för att vara konsekvent.</i></p>
<p>1 Bolagsstämma</p>	
<p><i>Aktieägarnas inflytande i bolaget utövas vid bolagsstämman, som är bolagets högsta beslutande organ. Bolagsstämma ska förberedas och genomföras på ett sådant sätt att förutsättningar skapas för aktieägarna att utöva sina rättigheter på ett aktivt och välinformerat sätt.</i></p>	
<p>1.1 När datum och ort för bolagsstämma har fastställts ska uppgift om detta utan dröjsmål, inför årsstämma senast i samband med tredje kvartalsrapporten, lämnas på bolagets webbplats. Där ska även framgå vid vilken tidpunkt en begäran från aktieägare att få ett ärende behandlat på stämman ska ha inkommit för att kunna tas in i kallelsen.</p>	<p><i>Klockslag behöver inte anges.</i></p>
	<p><i>Tidigare regel 1.2 är inte tillräckligt stringent för att dess uppfyllelse ska kunna prövas objektivt och får</i></p>

		<i>dessutom redan anses omfattas av kapitelingressen.</i>
1.2	Vid bolagsstämma ska styrelsens ordförande och så många av de övriga styrelseledamöterna närvara att styrelsen är beslutför. Verkställande direktören ska närvara.	
	Vid årsstämma ska minst en ledamot av bolagets valberedning, minst en av bolagets revisorer samt såvitt möjligt samtliga styrelseledamöter närvara.	<i>Även om "såvitt möjligt" inte är möjligt att pröva objektivt får regeln anses så viktig att den inte bör förändras.</i>
1.3	Bolagets valberedning ska lämna förslag till ordförande vid årsstämma. Förslaget ska presenteras i kallelsen till stämman.	
1.4	Om ägarlokets 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.	<i>Första meningen är ett utflöde av aktiebolagslagen och därmed gällande rätt som inte behöver upprepas. Regeln i sista meningen har flyttats hit – se kommentaren till tidigare regel 1.7 nedan. <u>Regeln bör utgå. Det är ingen "riktig" regel som kräver en förklaring om man inte följer den. Regeln får dessutom anses vara alltför detaljerad för att höra hemma i Koden.</u></i>
1.5	Till justerare av protokoll från bolagsstämma ska utses aktieägare eller ombud för aktieägare som inte är styrelseledamot eller anställd i bolaget.	
2	Val och arvodering av styrelse och revisor	<i>Första meningen är redan borttagen genom Kollegiets anvisning 3-2010 (kravet har införts i aktiebolagslagen). Den andra meningen har flyttats som en ny sista mening till nya regel 1.4.</i>
	<i>Val och arvodering av styrelse och revisor ska beredas genom en av ägarna styrd, strukturerad och bekantgjord process, som skapar förutsättningar för väl underbyggda beslut.</i>	
	<i>Valberedningen är bolagsstämmans organ med enda uppgift att bereda stämmans beslut i val- och arvodesfrågor samt, i förekommande fall, procedurfrågor för nästkommande valberedning. Valberedningens ledamöter ska, oavsett hur de utsetts, tillvarata samtliga aktieägares <u>gemensamma</u> intresse och inte obehörigen röja vad som förekommit i valberedningsarbetet. En valberedningsledamot ska innan uppdraget accepteras nogga överväga huruvida en intressekonflikt föreligger.</i>	<i>Ny sista mening som syftar till att en valberedningsledamot noga ska överväga om denna kan agera i bolagets bästa, om denne exempelvis har en befattning i ett konkurrensföretag. <u>Tillägget är olämpligt och bör inte införas. Något "gemensamt" intresse bland alla aktieägare torde inte finnas och heller inte gå att fastställa (av vem?) (här bortses naturligtvis från vinstintresset). Att göra något i "aktieägarnas intresse" torde alltid innebära ett visst mått av majoritetsförtryck. Den tillagda sista meningen är oklar och bör inte införas. I</u></i>

		<i>första hand är det aktieägaren som utser ledamoten som bör överväga om intressekonflikt finns mellan aktieägaren och bolaget (vilket bankernas fondbolag gör då de väljer att inte ingå i konkurrerande bankers valberedningar). Därefter bör en lämplig person utses, varvid aktieägarens prövning om personens lämplighet rimligtvis omfattar ev. jävsproblematik. Vad syftar den förslagna meningen till? Hur skall man agera om bolaget och aktieägaren inte har samma syn på om en intressekonflikt föreligger? Och vad får en intressekonflikt för följd?</i>
2.1	Bolaget ska ha en valberedning. Valberedningen ska lämna förslag till ordförande och övriga ledamöter i styrelsen samt arvode och annan ersättning för styrelseuppdrag till var och en av styrelseledamöterna. Valberedningen ska vid bedömningen av styrelsens utvärdering och i sitt förslag i enlighet med 4.1 särskilt beakta kravet på mångsidighet och bredd i styrelsen och på att eftersträva en jämn könsfördelning. Valberedningen ska också lämna förslag till val och arvodering av revisor.	<i>Införing av Kollegiets anvisning 1-2014 i oförändrad form.</i>
2.2	Bolagsstämman ska utse valberedningens ledamöter eller ange hur ledamöterna ska utses. Beslutet ska innefatta förfarande för att vid behov ersätta ledamot som lämnar valberedningen innan dess arbete är slutfört.	
2.3	Valberedningen ska ha minst tre ledamöter, varav en ska utses till ordförande. Majoriteten av valberedningens ledamöter ska vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. ⁵ Verkställande direktören eller annan person från bolagsledningen ska inte vara ledamot av valberedningen.	
2.4	Minst en av valberedningens ledamöter ska vara oberoende i förhållande till den i bolaget röstmässigt största aktieägaren eller <u>den i bolaget röstmässigt största</u> grupp av aktieägare som samverkar om bolagets förvaltning. Styrelseledamöter kan ingå i valberedningen, men ska inte utgöra en majoritet av valberedningens ledamöter. Styrelsens ordförande eller annan styrelseledamot ska inte vara valberedningens ordförande.	<i>Den införda texten underlättar förståelsen av bestämmelsen.</i>

⁵ För kriterier för bedömning av oberoende gentemot bolaget och bolagsledningen, se 4.4.

<p>fOm mer än en styrelseledamot ingår i valberedningen får högst en av dem vara beroende i förhållande till bolagets större aktieägare.⁶</p>	<p><i>Regeln syftar till att begränsa en storägare som till ledamöter av valberedningen utser mer än en styrelserepresentant utsedd av storägaren. Den är tekniskt komplicerad och kan anses vara av begränsad nytta, varför Kollegiet efterlyser synpunkter på huruvida den bör tas bort eller inte.</i></p> <p><i>Regeln bör kvarstå. Den har ett bra syfte och är klar och tydlig. Argumentationen för att ta bort den är inte övertygande, t.ex. är det svårt att förstå hur bestämmelsen skulle vara "tekniskt komplicerad".</i></p>
<p>2.5 Bolaget ska i god tid, dock senast sex månader före årsstämman, på bolagets webbplats lämna uppgift om namnen på ledamöterna i valberedningen. Om ledamot utsetts av viss ägare ska ägarens namn anges. Om ledamot lämnar valberedningen ska uppgift om detta lämnas. Utses ny ledamot ska motsvarande information om den nya ledamoten lämnas.</p>	
<p>På webbplatsen ska även uppgift lämnas om hur aktieägare kan lämna förslag till valberedningen.</p>	
<p>2.6 Valberedningens förslag ska presenteras i kallelse till bolagsstämma där styrelse eller revisorsval ska äga rum samt på bolagets webbplats.</p>	
<p>I anslutning till att kallelse utfärdas ska valberedningen på bolagets webbplats lämna ett motiverat yttrande beträffande sitt förslag till styrelse med beaktande av vad som sägs om styrelsens sammansättning i 4.1. Valberedningen ska särskilt motivera förslaget mot bakgrund av kravet i 4.1 på att en jämn könsfördelning ska eftersträvas. Om avgående verkställande direktör föreslås som styrelsens ordförande i nära anslutning till sin avgång från uppdraget som verkställande direktör ska även detta motiveras. Yttrandet ska även innehålla en redogörelse för hur valberedningens arbete har bedrivits.</p>	<p><i>Införing av Kollegiets anvisning 1-2014 i oförändrad form.</i></p> <p><i>Nya sista meningen flyttar kravet på redogörelse för valberedningens arbete från stämman till det motiverade yttrandet för att inte stämman ska tyngas av formaliaredogörelser, se vid regel 2.7 nedan.</i></p> <p><i>Kravet på att yttrandet ska innehålla en redogörelse för valberedningens arbete bör inte återinföras. Det var utmärkt att kravet en gång togs bort, då formaliauppgifter som hur många möten valberedningen har haft etc. ej kan anses viktiga. Förslagen och motiveringen av förslagen är det väsentliga för aktieägarna. Om någon information inte är värd att</i></p>

⁶ För ~~kriterier för~~ bedömning av oberoende ~~gentemot bolagets större ägare~~, se 4.5.

	<i>nämnas på stämman kan det heller inte vara viktigt att den framgår av ett skriftligt dokument. En ordning där en rad skriftliga redogörelser och rapporter skall författas, som inte är av sådan vikt att de behöver framläggas på stämman, leder till onödig byråkrati och merarbete.</i>
På webbplatsen ska samtidigt för styrelseledamot som föreslås för nyval eller omval <u>av valberedningen</u> uppgift lämnas om ⁷ :	<i>Se kommentaren i not 7.</i>
<ul style="list-style-type: none"> • ålder samt huvudsaklig utbildning och arbetslivserfarenhet, 	
<ul style="list-style-type: none"> • uppdrag i bolaget och andra väsentliga uppdrag, 	
<ul style="list-style-type: none"> • eget eller närstående fysisk eller juridisk persons innehav av aktier och andra finansiella instrument i bolaget, 	
<ul style="list-style-type: none"> • om huruvida ledamoten enligt valberedningen är att anse som oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen respektive större aktieägare i bolaget enligt 4.4 och 4.5, varvid valberedningen ska motivera sitt ställningstagande om ledamot betecknas som oberoende när omständigheter föreligger som gör att oberoendet skulle kunna ifrågasättas, samt 	<i>En förenklad skrivning som tydliggör att syftet med regeln är transparens.</i>
<ul style="list-style-type: none"> • vid omval, vilket år ledamoten invaldes i styrelsen. 	
2.7 Valberedningen ska på bolagsstämma där styrelse- eller revisorsval ska äga rum presentera och motivera sina förslag med beaktande av vad som sägs om styrelsens sammansättning i 4.1. Valberedningen ska särskilt <i>motivera förslaget mot bakgrund av kravet i 4.1 om</i> att en jämn könsfördelning ska eftersträvas.	<i>Den första ändringen i regeln innebär att valberedningens muntliga redogörelse för sitt arbete ersätts av ett krav på att detta ska ingå i valberedningens skriftliga yttrande, för att inte tynga stämman med formaliauppgifter, se regel 2.6 andra stycket sista meningen ovan. Ändring två är en införelse av Kollegiets anvisning 1-2014 i oförändrad form.</i>
3 Styrelsens uppgifter	
<i>Styrelsen ska förvalta bolagets angelägenheter i bolagets och samtligadess aktieägares gemensamma intresse.</i>	<i>Ett "gemensamt" intresse bland samtliga aktieägare torde inte finnas och i vart fall vara mycket svårt att</i>

⁷ Om ett förslag till styrelseledamot lämnas av annan än valberedningen ska förslagsställaren till bolaget lämna erforderliga uppgifter, inklusive förslagsställarens bedömning av den föreslagna ledamotens oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen respektive större ägare i bolaget. Notan ger upphov till fler frågor än den ger svar på och bör ej införas. Hur skall t.ex. en "vanlig" aktieägare kunna göra en oberoendebedömning och hur mycket är den värd för bolaget och övriga aktieägare? Hur skall bolaget förfara om aktieägaren inte gör bedömningen, eller den inte är korrekt gjord? Regeln kan medföra en rad praktiska problem för bolaget utan att någon fördel uppnås, normalt är det ju den kandidat som valberedningen föreslagit som kommer att väljas. Koden bör inskränkas till att omfatta handlingsdirektiv för bolagsorganen och valberedningen.

		<i>fastställa (av vem?) (här bortses naturligtvis från vinstinstresset). Att göra något i "aktieägarnas intresse" torde alltid innebära ett visst mått av majoritetsförtryck.</i>
3.1	I styrelsens uppgifter ingår bland annat att:	
	<ul style="list-style-type: none"> fastställa bolagets övergripande mål och strategi, 	<i>För att undvika missförstånd avseende innebörden av termen verksamhetsmål.</i>
	<ul style="list-style-type: none"> tillsätta, utvärdera och vid behov entlediga verkställande direktör, 	<i>Flyttad längre ner</i>
		<i>Flyttad längre ner</i>
	<ul style="list-style-type: none"> fastställa erforderliga riktlinjer för bolagets uppträdande i samhället i syfte att säkerställa dess långsiktigt värdeskapande förmåga, 	<i>Ändra för att tydliggöra vilken typ av riktlinjer som avses och deras syfte</i>
	<ul style="list-style-type: none"> se till att det finns ändamålsenliga system för uppföljning och kontroll av bolagets verksamhet och de risker för bolaget som dess verksamhet är förknippad med, 	<i>Tidigare punkten 3 flyttad hit, riskkontroll inkluderad</i>
	<ul style="list-style-type: none"> se till att det finns en tillfredsställande kontroll av bolagets efterlevnad av lagar och andra regler som gäller för bolagets verksamhet samt bolagets efterlevnad av interna riktlinjer, samt 	<i>Tidigare punkten 4 flyttad hit, efterlevnad av interna riktlinjer inkluderad</i>
	<ul style="list-style-type: none"> säkerställa att bolagets informationsgivning präglas av öppenhet samt är korrekt, relevant och tillförlitlig. 	
3.2	Styrelsen ska godkänna väsentliga uppdrag som verkställande direktören har utanför bolaget.	
4	Styrelsens storlek och sammansättning	
	<i>Styrelsen ska ha en storlek och sammansättning som säkerställer dess förmåga att förvalta bolagets angelägenheter med integritet och effektivitet.</i>	
4.1	Styrelsen ska ha en med hänsyn till bolagets verksamhet, utvecklingsskede och förhållanden i övrigt ändamålsenlig sammansättning, präglad av mångsidighet och bredd avseende de bolagsstämmovalda ledamöternas kompetens, erfarenhet och bakgrund. En jämn könsfördelning ska eftersträvas.	
4.2	Suppleanter till bolagsstämmovalda styrelseledamöter ska inte utses.	
4.3	Högst en bolagsstämmovald styrelseledamot får arbeta i bolagets ledning eller i ledningen av bolagets dotterbolag. ⁸	
4.4	Majoriteten av de bolagsstämmovalda styrelseledamöterna ska vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.	

⁸ Både verkställande direktören och en s.k. arbetande styrelseordförande kan således inte ingå i styrelsen om den senare även ingår i bolagets ledning. En styrelseledamot kan dock vara anställd och få lön från bolaget utan att anses ingå i bolagets ledning. Exempel på en sådan styrelseledamot kan vara en hedersordförande eller en styrelseledamot som fungerar som "ambassadör" för bolaget eller har annat liknande uppdrag.

<p>För att avgöra en ledamots oberoende ska en samlad bedömning göras av samtliga omständigheter som kan ge anledning att ifrågasätta ledamotens självständighet och integritet <u>oberoende</u> i förhållande till bolaget eller bolagsledningen, varvid bland annat följande omständigheter ska vägas in i bedömningen⁹:</p> <ul style="list-style-type: none"> • om ledamoten är verkställande direktör eller under de fem senaste åren har varit verkställande direktör i bolaget eller ett närstående företag, • om ledamoten är anställd eller under de tre senaste åren har varit anställd i bolaget eller ett närstående företag, • om ledamoten erhåller icke obetydlig ersättning för råd eller tjänster utöver styrelseuppdraget från bolaget eller ett närstående företag eller från någon person i bolagsledningen, • om ledamoten har eller under det senaste året har haft omfattande affärsförbindelser eller andra omfattande ekonomiska mellanhavanden med bolaget eller ett närstående företag i egenskap av kund, leverantör eller samarbetspartner, antingen själv eller genom att tillhöra företagsledningen eller styrelsen eller genom att vara större delägare i annat företag som har en sådan affärsrelation med bolaget,¹⁰ • om ledamoten är eller under de tre senaste åren har varit delägare i, eller som anställd deltagit i revisionen av bolaget hos, bolagets eller ett närstående företags nuvarande eller dåvarande revisor, • om ledamoten tillhör företagsledningen i annat företag om en styrelseledamot i detta företag tillhör bolagsledningen i bolaget, eller • om ledamoten står i ett nära släkt- eller familjeförhållande till person i bolagsledningen eller någon annan person som nämns i ovanstående punkter, om denna persons direkta eller indirekta mellanhavanden med bolaget har sådan omfattning och betydelse att de motiverar att styrelseledamoten inte ska anses oberoende. <p>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. Om bolaget äger mer än 50 procent av aktierna eller andelarna eller rösterna i ett annat företag anses bolaget indirekt inneha det senare företagets ägande i andra företag.</p>	<p><i>För att ge en bättre bild av syftet med oberoendereglerorna. "Oberoende" har fungerat bra och bör behållas. "Självständighet och integritet" är inte synonymt med "oberoende" och ger ej en bättre bild av syftet med oberoendereglerorna. "Integritet" är inte rätt term, det är en egenskap och inte ett förhållande. En ledamot kan naturligtvis samtidigt vara beroende och ha hög integritet.</i></p>
<p>4.5 Minst två av de styrelseledamöter som är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen ska även vara</p>	

⁹ Resultatet av valberedningens överväganden ska redovisas i enlighet med 2.6 tredje stycket fjärde punkten.

¹⁰ Denna punkt ska inte anses tillämplig på gängse affärsförbindelse som bankkund.

	oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.	
	För att avgöra en ledamots oberoende självständighet och integritet <u>oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare</u> ska omfattningen av styrelseledamotens direkta och indirekta relationer med den större ägaren vägas in i bedömningen. ¹¹ En styrelseledamot som är anställd eller styrelseledamot i ett företag som är en större ägare ska inte anses vara oberoende.	<i>Se kommentaren till regel 4.4 ovan. Se kommentaren till regel 4.4 ovan. Förtydligande i infogade text.</i>
	Med större aktieägare avses ägare som direkt eller indirekt kontrollerar tio procent eller mer av aktierna eller rösterna i bolaget. Om ett företag äger mer än 50 procent av aktierna eller andelarna eller rösterna i ett annat företag anses det förnämnda företaget indirekt kontrollera det senare företagets ägande i andra företag.	
4.6	Den som nomineras till styrelseledamot ska förse valberedningen med erforderligt underlag för bedömning av eventuell beroendeställning enligt 4.4 och 4.5.	<i>Regeln är onödigt detaljerad och bör tas bort. Dessutom har varje styrelsekandidat ett eget intresse av att ta fram erforderlig information varför det inte heller torde vara något praktiskt problem för bolaget att få informationen. Koden bör endast riktas mot bolagsorganen och valberedningen, och inte till enskilda.</i>
4.7	Styrelseledamot ska inte utses för längre tid än till slutet av nästa årsstämma.	
5	Styrelseledamots uppdrag	
	<i>Styrelseledamot ska ägna uppdraget den tid och omsorg och tillägna sig den kunskap som erfordras för att tillvarata bolagets och dess ägares intresse. Varje ledamot ska se till bolagets och samtliga <u>gemensamma</u> intresse.</i>	<i>Den nya meningen infogas för att betona styrelseledamöternas ansvar gentemot bolaget och aktieägarkollektivet. Den borttagna meningen flyttas till ingressen till avsnitt 7. Ett "gemensamt" intresse bland samtliga aktieägare torde inte finnas och i vart fall vara mycket svårt att fastställa (av vem?) (här bortses naturligtvis från vinstintresset). Att göra något i "aktieägarnas intresse" torde alltid innebära ett visst mått av majoritetsförtryck.</i>
5.1	Styrelseledamot ska självständigt bedöma de ärenden styrelsen har att behandla och begära den information som ledamoten anser nödvändig för att styrelsen ska kunna fatta väl underbyggda beslut.	
5.2	Styrelseledamot ska <u>fortlöpande</u> tillägna sig den kunskap om	<i>Inte endast vid tillträdet. Det stod inte heller att det endast</i>

Formaterat: Indrag: Vänster: 1,5 cm

¹¹ Resultatet av valberedningens överväganden ska redovisas i enlighet med 2.6 tredje stycket fjärde punkten.

bolagets verksamhet, organisation, marknader m.m. som erfordras för uppdraget.	<i><u>gällde vid tillträdet så egentligen är tillägget onödigt.</u></i>
6 Styrelseordförande	
<i>Styrelsens ordförande har ett särskilt ansvar för att styrelsens arbete är väl organiserat och bedrivs effektivt.</i>	
6.1 Styrelsens ordförande ska väljas av bolagsstämman. Om ordföranden lämnar sitt uppdrag under mandattiden ska styrelsen inom sig välja ordförande för tiden intill slutet av nästa årsstämma eller extra bolagsstämma.	<i><u>Mandattiden beslutas av årsstämman och löper som huvudregel till nästa årsstämma (8:13). varför ingen bestämmelse härom behövs i Koden, särskilt inte som man av den föreslagna texten kan bringas att tro att styrelsen kan besluta om en annan mandattid än den årsstämman redan fattat beslut om. Självfallet kan en extra bolagsstämma när som helst besluta om ny styrelseordförande oavsett vad styrelsen inom sig beslutat.</u></i>
6.2 Om styrelsens ordförande är anställd i eller har stadigvarande uppdrag för bolaget utöver ordförandeuppdraget ska arbetsfördelningen mellan ordföranden och verkställande direktören klargöras i styrelsens arbetsordning och instruktion för verkställande direktören.	
6.3 Styrelsens ordförande ska se till att styrelsens arbete bedrivs effektivt och att styrelsen fullgör sina åligganden. Ordföranden ska särskilt	
<ul style="list-style-type: none"> organisera och leda styrelsens arbete för att skapa bästa möjliga förutsättningar för styrelsens arbete, 	
<ul style="list-style-type: none"> se till att ny styrelseledamot genomgår erforderlig introduktionsutbildning samt den utbildning i övrigt som styrelseordföranden och ledamoten gemensamt finner lämplig, 	
<ul style="list-style-type: none"> se till att styrelsen fortlöpande uppdaterar och fördjupar sina kunskaper om bolaget, 	
<ul style="list-style-type: none"> ansvara för kontakter med ägarna i ägarfrågor och förmedla synpunkter från ägarna till styrelsen, 	
<ul style="list-style-type: none"> se till att styrelsen erhåller tillfredsställande information och beslutsunderlag för sitt arbete, 	
<ul style="list-style-type: none"> efter samråd med verkställande direktören fastställa förslag till dagordning för styrelsens sammanträden, 	
<ul style="list-style-type: none"> kontrollera att styrelsens beslut verkställs, samt 	
<ul style="list-style-type: none"> se till att styrelsens arbete årligen utvärderas. 	
7 Styrelsens arbetsformer	
<i>Formerna för styrelsens arbete ska fastställas av styrelsen och vara tydliga och väl dokumenterade. För att styrelsen ska kunna fatta väl underbyggda beslut ska verkställande direktören förse styrelsen med erforderligt underlag för dess arbete både inför och mellan styrelsens sammanträden.</i>	<i>Den nya meningen flyttad hit från ingressen till avsnitt 5. För att göra Koden mer kort, koncis och relevant bör rena självklarheter tas bort.</i>

7.1	Styrelsen ska minst en gång per år pröva styrelsens arbetsordning, instruktion för verkställande direktören och rapporteringsinstruktion med avseende på aktualitet och relevans.	
7.2	Om styrelsen inom sig inrättar utskott, ska det av styrelsens arbetsordning framgå vilka arbetsuppgifter och vilken beslutanderätt styrelsen har delegerat till utskott samt hur utskotten ska rapportera till styrelsen. Utskott ska protokollföra sina sammanträden och protokollen ska tillhandahållas styrelsen.	
	Revisionsutskott ¹² ska bestå av minst tre styrelseledamöter. Majoriteten av utskottets ledamöter ska 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. ¹³	<i>Med största sannolikhet måste vi ta bort Kodens bestämmelser om revisionsutskott genom att motsvarande bestämmelser införs i lag vid implementeringen av direktivet om revisorer och revision.</i>
7.3	Styrelsen ansvarar för att bolaget har god intern kontroll. Styrelsen ska se till att bolaget -har formaliserade rutiner som säkerställer att fastlagda principer för finansiell rapportering och intern kontroll efterlevs samt att bolagets finansiella rapportering är upprättad i överensstämmelse med lag, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav på noterade bolag.	<i>Tidigare första meningen uppdelad på två meningar, för att därigenom visa att styrelsen ansvarar för god intern kontroll i samtliga relevanta avseenden, men att formaliserade rutiner enbart krävs avseende den finansiella rapporteringen.</i>
	I bolag som inte har en särskild granskningsfunktion (internrevision) ska styrelsen årligen utvärdera behovet av en sådan funktion och i beskrivningen av den interna kontrollen i bolagsstyrningsrapporten ¹⁴ motivera sitt ställningstagande.	
7.4	Beskrivningen av den interna kontrollen i bolagsstyrningsrapporten ska även omfatta styrelsens åtgärder för att följa upp att den interna kontrollen och rapporteringen till styrelsen fungerar.	<i>En ny regel mot bakgrund av styrelsens ansvar för den interna kontrollen</i>
7.5	Styrelsen ska minst en gång per år, utan närvaro av verkställande direktören eller annan person från bolagsledningen, träffa bolagets revisor.	<i>Blir eventuellt lagstadgat genom direktivet om revisorer och revision.</i>
7.6	Styrelsen ska se till att bolagets halvårs- eller niomånadersrapport översiktligt granskas av bolagets revisor.	
7.7	Styrelsens protokoll ska tydligt återge vilka ärenden som behandlats, vilket underlag som funnits för respektive ärende samt innebörden av de beslut som fattats.	<i>Sista meningen får anses vara alltför detaljerad för att höra hemma i koden. Hela bestämmelsen får anses vara alltför detaljerad för att</i>

¹² Bestämmelser om inrättande av revisionsutskott samt utskottets uppgifter finns i 8 kap. 49 a-b §§ aktiebolagslagen (2005:551). Hela styrelsen kan i enlighet med vad som anges i 8 kap. 49 a § andra stycket samma lag fullgöra utskottets uppgifter.

¹³ Enligt 8 kap. 49 a § första stycket aktiebolagslagen (2005:551) får utskottets ledamöter inte vara anställda av bolaget, och minst en ledamot ska vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt bolagets större aktieägare och ha redovisnings- eller revisionskompetens. För kriterier för bedömning av oberoende, se 4.4 och 4.5

¹⁴ Krav på att bolagsstyrningsrapporten ska innehålla en beskrivning av bolagets system för intern kontroll och riskhantering i samband med den finansiella rapporteringen finns i 6 kap. 6 § andra stycket andra punkten årsredovisningslagen (1995:1554).

	<i><u>höra hemma i Koden då den behandlar styrelsens interna arbetsformer. Att fattade beslut skall antecknas i protokollet framgår av ABL.</u></i>
8 Utvärdering av styrelse och verkställande direktör	
<i>Regelbunden och systematisk utvärdering utgör grunden för bedömning av styrelsens och verkställande direktörens prestationer och för en fortlöpande utveckling av deras arbete.</i>	
8.1 Styrelsen ska årligen genom en systematisk och strukturerad process utvärdera styrelsearbetet med syfte att utveckla styrelsens arbetsformer och effektivitet. Resultatet av utvärderingen ska i relevanta delar redovisas för valberedningen.	
<i><u>Bolagsstyrningsrapporten ska ange hur styrelseutvärderingen genomförts och redovisats.</u></i>	<i>För att öka transparensen kring hur styrelseutvärderingen genomförs. <u>Bestämmelsen bör inte införas. Den får anses vara alltför detaljerad för att höra hemma i Koden. Att utvärderingen i relevanta delar ska redovisas för valberedningen står i meningens innan.</u></i>
8.2 Styrelsen ska fortlöpande utvärdera verkställande direktörens arbete. Minst en gång per år ska styrelsen särskilt behandla denna fråga, varvid ingen från bolagsledningen ska närvara.	
9 Ersättningar¹⁵ till ledande befattningshavare¹⁶	
<i>Bolaget ska ha formaliserade och bekantgjorda processer för beslut om ersättningar till ledande befattningshavare.</i>	
<i>Ersättningar och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare ska utformas med syfte att säkerställa bolagets tillgång till befattningshavare med den kompetens bolaget behöver till för bolaget anpassade kostnader och så att de får för verksamheten avsedda effekter.</i>	
9.1 Styrelsen ska inrätta ett ersättningsutskott med huvudsakliga uppgifter att:	
<ul style="list-style-type: none"> • bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen, 	
<ul style="list-style-type: none"> • följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, samt 	
<ul style="list-style-type: none"> • följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer 	

¹⁵ Med ersättningar avses här (i) fast lön och arvode, (ii) rörliga ersättningar, vilket inkluderar aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram, (iii) pensionsavsättningar, och (iv) andra ekonomiska förmåner.

¹⁶ Med ledande befattningshavare avses den personkrets för vilka bolaget ska särredovisa löner och andra ersättningar enligt 5 kap. 20 § första stycket och tredje stycket årsredovisningslagen (1995:1554), dvs. styrelseledamöter, verkställande direktör och samtliga personer i bolagets ledning. Med bolagsledningen avses samma personkrets exklusive styrelseledamöter.

	för ersättningar till ledande befattningshavare som årsstämman enligt lag ska fatta beslut om ¹⁷ samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget.	
9.2	Styrelsens ordförande kan vara ordförande i utskottet. Övriga bolagsstämmovalda ledamöter ska vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. ¹⁸	
	Om styrelsen finner det mer ändamålsenligt kan hela styrelsen fullgöra ersättningsutskottets uppgifter, förutsatt att styrelseledamot som ingår i bolagsledningen inte deltar i arbetet.	<i>Onödigt krav som indirekt utgör en regel om styrelsens sammansättning.</i>
9.3	Ersättningsutskott eller styrelse som anlitar extern uppdragstagare för sitt arbete ska försäkra sig om att ingen intressekonflikt föreligger i förhållande till andra uppdrag som denne kan ha för bolaget eller bolagsledningen.	
9.4	Rörliga ersättningar ska vara kopplade till förutbestämda och mätbara kriterier, ¹⁹ utformade med syfte att främja bolagets långsiktiga värdeskapande.	
9.5	För rörliga ersättningar som utgår kontant ska gränser för det maximala utfallet fastställas. ²⁰	
		<i>Regeln är oförbindande till sin karaktär och ansågs vid dess införande vara överflödigt i en svensk rättslig miljö. När det gäller återkravsmöjligheter innebär ett förbehåll om detta i programvillkoren ingen förändring av de möjligheter till återkrav som redan följer av svensk rätt. Kravet på att prestationerna ska vara hållbara över tid är inte förenligt med övriga delar i detta kapitel.</i>
9.6	Bolagsstämman ska besluta om samtliga aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram till bolagsledningen. Bolagsstämmans beslut ska omfatta de väsentliga villkoren i programmet. ²¹	<i>En ny fotnot införs för att tydliggöra att det vid sidan av Kodens regler, som ju lyder under följ eller förklarap principen, finns tvingande regler som inte kan förklaras bort ifrån.</i>
		<i>Detta krav framgår redan av aktiebolagslagen och</i>

¹⁷ Bestämmelser om att årsstämman ska fatta beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare finns i 7 kap. 61 § aktiebolagslagen (2005:551). Riktlinjerna ska ha det innehåll som anges i 8 kap. 51 § första stycket och 52 § första stycket samma lag, där det särskilt anges att riktlinjerna inte ska omfatta arvode och annan ersättning för styrelsearbete.

¹⁸ För bedömning av oberoende gentemot bolaget och bolagsledningen, se 4.4.

¹⁹ Kriterierna kan vara av olika slag, inklusive en egen ekonomisk insats, exempelvis i samband med deltagande i ett aktiesparprogram. Med mätbara avses att det ska vara möjligt att i efterhand utvärdera i vilken grad kriterierna har uppfyllts.

²⁰ Sådana gränser behöver inte vara satta till ett kontant belopp utan kan även definieras på annat sätt.

²¹ Frågor om bl.a. beslutsformer och vilket beslutsunderlag som krävs för aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram regleras även av tvingande regler i 16 kap. aktiebolagslagen och Aktiemarknadsnämndens uttalanden, främst uttalande 2002:1.

		<i>Aktiemarknadsnämndens uttalanden och tillför inget nytt i sak.</i>
9.7	Aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram ska utformas med syfte att uppnå ökad intressegemenskap mellan den deltagande befattningshavaren och bolagets aktieägare. Intjänandeperioden alternativt tiden från avtalets ingående till dess att en aktie får förvärfvas ska inte understiga tre år.	<i>Regeltexten flyttad i enlighet med Kollegiets anvisning 1-2010.</i>
	Program som innebär förvärv av aktier ska utformas så att ett eget aktieinnehav i bolaget främjas.	
	Aktieoptioner ska inte ingå i program riktade till styrelsen.	<i>Den strukna meningen följer redan av Aktiemarknadsnämndens uttalande 2002:1, och det är onödigt att i koden upprepa en regel av identiskt slag som inte lyder under följ eller förklara-principen.</i>
9.8	Fast lön under uppsägningstid och avgångsvederlag ska sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta lönen för två år.	
10	Information om bolagsstyrning²²	<i>Ny fotnot för att påminna om kapitlets numer tvingande prägel.</i>
	<i>Styrelsen ska årligen i en bolagsstyrningsrapport²³ och på sin webbplats informera aktieägare och kapitalmarknad om hur bolagsstyrningen i bolaget fungerar och hur bolaget tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning. Bolagsstyrningsrapporten bör vara inriktad på bolagsspecifika förhållanden och undvika att återge innehållet i gällande rätt eller annan reglering.</i>	<i>Ingressen uppdaterad för att ge stöd till de bolag som inte önskar tynga bolagsstyrningsrapporten med generisk information. Detta syfte kan starkt ifrågasättas och kan inte uppväga syftet att hålla koden så kort, koncis och relevant som möjligt. Om man tynger koden med information om vad bolagen INTE behöver göra eller skriva, kan den ju bli hur omfattande som helst.</i>
10.1	Bolaget ska i bolagsstyrningsrapporten, för varje regel i Koden som det har avvikit från,	
	• redovisa denna avvikelse,	
	• ange skälen för avvikelsen, samt	
	• beskriva den lösning som valts i stället.	
10.2	Utöver vad som stadgas i lag, ²⁴ ska följande uppgifter lämnas i bolagsstyrningsrapporten, om de inte framgår av årsredovisningen:	
	• sammansättningen av bolagets valberedning och om ledamot har utsetts av viss ägare, varvid ägarens namn också ska anges,	

²² Reglerna i kapitel 10 i Koden ska följas av samtliga bolag som tillämpar Koden. Någon möjlighet att avvika och lämna en förklaring föreligger inte med avseende på dessa regler.

²³ Krav på att upprätta en bolagsstyrningsrapport finns i 6 kap. 6-9 §§ årsredovisningslagen (1995:1554).

²⁴ Krav på bolagsstyrningsrapportens innehåll finns i 6 kap. 6 § årsredovisningslagen (1995:1554).

	<ul style="list-style-type: none"> för var och en av styrelsens ledamöter de uppgifter som anges i 2.6 tredje stycket, 	
	<ul style="list-style-type: none"> arbetsfördelningen i styrelsen, hur styrelsearbetet bedrivits under det senaste räkenskapsåret, inkluderande antal styrelsesammanträden och respektive ledamots närvaro vid styrelsesammanträden, 	
	<ul style="list-style-type: none"> sammansättning, arbetsuppgifter och beslutanderätt för eventuella styrelseutskott och respektive ledamots närvaro vid utskottens sammanträden, 	
	<ul style="list-style-type: none"> hur styrelseutvärderingen²⁵ genomförts och redovisats. 	<i>Påminner om den nyinförda regeln i 8.1. Se kommentaren i 8.1.</i>
	<ul style="list-style-type: none"> beskrivning av den intern kontroll interna kontrollen enligt 7.3 tredje stycket och 7.4, 	<i>Påminner om befintliga regeln 7.3 och nya 7.4.</i>
	<ul style="list-style-type: none"> för verkställande direktören, 	
	<ul style="list-style-type: none"> - ålder samt huvudsaklig utbildning och arbetslivserfarenhet, 	
	<ul style="list-style-type: none"> - väsentliga uppdrag utanför bolaget, och 	
	<ul style="list-style-type: none"> - eget eller närstående fysisk eller juridisk persons innehav av aktier och andra finansiella instrument i bolaget samt väsentliga aktieinnehav och delägarskap i företag som bolaget har betydande affärsförbindelser med, samt 	
	<ul style="list-style-type: none"> eventuella överträdelse under det senaste räkenskapsåret av regelverket vid den börs bolagets aktier är upptagna till handel vid eller av god sed på aktiemarknaden enligt beslut av respektive börs disciplinnämnd eller uttalande av Aktiemarknadsnämnden. 	
10.3	Bolaget ska på sin webbplats ha en särskild avdelning för bolagsstyrningsfrågor där de senaste fem årens bolagsstyrningsrapporter, tillsammans med den del av revisionsberättelsen som behandlar bolagsstyrningsrapporten alternativt revisorns skriftliga yttrande över bolagsstyrningsrapporten, ²⁶ ska finnas tillgängliga.	<i>Anpassning till Öppenhetsdirektivets nya krav på att informationen på hemsidan ska finnas tillgänglig i minst fem år.</i>
	På avdelningen för bolagsstyrningsfrågor ska gällande bolagsordning finnas tillgänglig tillsammans med den information som enligt Koden ska lämnas eller finnas tillgänglig på webbplatsen. ²⁷ Vidare ska aktuella ²⁸ uppgifter om styrelseledamöter, verkställande direktör och revisor lämnas. ²⁹	

²⁵ ~~Se 8.1.~~

²⁶ Krav på revisorsgranskning av bolagsstyrningsrapporten om den ingår i förvaltningsberättelsen eller av de uppgifter som annars lämnas i bolagets eller koncernens förvaltningsberättelse finns i 9 kap. 31 § aktiebolagslagen (2005:551). Krav på revisorsgranskning om bolagsstyrningsrapporten upprättas som en från årsredovisningen skild handling finns i 6 kap. 9 § årsredovisningslagen (1995:1554).

²⁷ Se 1.1, 2.5 och 2.6.

²⁸ Med aktuell avses att informationen ska uppdateras inom sju dagar.

²⁹ Beträffande uppgifter om styrelseledamöter och verkställande direktören, se 10.2 första stycket andra och sjunde punkterna.

10.4	På avdelningen för bolagsstyrningsfrågor ska dessutom styrelsen, senast två veckor före årsstämman, lämna en redovisning av resultatet av den utvärdering som skett enligt 9.1 andra och tredje punkterna.	<i>Regeln bör anpassas till kravet på ersättningsrapport i förslaget till direktiv om uppdatering av direktivet om aktieägares rättigheter m.m. Dock får vi avvakta med förändringar i koden till dess vi vet den slutliga utformningen av EU-regleringen och den svenska implementeringen.</i>
------	--	---