

Föreslagen ny text är **gulmarkerad**. Raderad text är **rödmarkerad**. Regler att särskilt överväga är **gråmarkerade**.

Föreslagen kodändring	Kommentar
Förord	
Förordet ska uppdateras	
I. Den svenska koden för bolagsstyrning	
1 Syfte	
hållbart	Förslag till uppdaterat uttalande om behovet av en "license to operate"
II. Den svenska modellen för bolagsstyrning	
Enligt aktiebolagslagen är, om inte annat anges i bolagsordningen, bolagets syfte att generera vinst till fördelning mellan aktieägarna. För att vara långsiktigt framgångsrikt behöver bolaget bedriva sin verksamhet i samklang med samhällets värderingar.	Förslag för att hantera diskussionen om i vems eller vilket intresse bolagets verksamhet ska bedrivas i – ett vinst-/aktieägarintresse eller med ett stakeholderperspektiv – där Kollegiet fortsatt sår bakom vinstintresset. Mot bakgrund av diskussionen om hur hållbarhetsfrågor ska hanteras av bolaget och hur de passar in i en aktieägarorienterad modell, görs ett förtydligande i den andra meningen.
III. Regler för bolagsstyrning	
1. Bolagsstämma	
RADERAT 1.4: 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 föreslås tas bort såsom överflödiga pekpinne. Det ligger i bolagets egna intresse att hantera sin ägarkrets.
2. Valberedning	
<i>Ingress:</i> <i>En valberedningsledamot ska innan uppdraget accepteras noga överväga huruvida en intressekonflikt eller andra omständigheter föreligger, som gör det olämpligt att medverka i valberedningen.</i>	Tillägget föreslås för inskräpa kravet att en plats i valberedningen inte får utnyttjas för ett bolagsskadligt syfte, och att en konkurrent därför nogsamt bör överväga att avstå från att tillsätta en representant i valberedningen.
2.2 andra stycket: Bolagsstämman ska fastställa en instruktion för valberedningen. (6)	Vägledning kring valberedningar har efterlysts i de flesta rundabordssamtal. Kollegiet anser inte att man bör reglera

<p>Fotnot 6: Instruktionen 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.</p>	<p>arbetet eller ge någon exempelinstruktion m.m., 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), se även förslaget i avsnitt 10.3 på att valberedningsinstruktionen ska finnas på bolagets webbplats.</p> <p>Vid flera rundabordssamtal efterlystes ett klagörande i koden att valberedningen ska kunna ersätta kostnader för valberedningsarbetet. Meningen är neutralt utformad för att varken föreskriva under förbjuda arvode till valberedningsledamöterna. Huruvida arvode kan utgå till valberedningsledamöterna utan godkännande av bolagsstämman är en aktiebolagsrättslig fråga (fråga om det utgör en värdeöverföring till vissa aktieägare eller inte), 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 föreslår detta förtydligande som 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 transparens uppfylls.</p>
<p><u>3. Styrelsens uppgifter</u></p>	
<p>3.1 andra punkten, RADERAT: • tillsätta, utvärdera och vid behov entlediga verkställande direktör,</p>	<p>Punkten om styrelsens uppgift att utse VD föreslås tas bort eftersom detta redan framgår av aktiebolagslagen.</p>
<p>3.1 ny andra punkt: • identifiera hur hållbarhetsfrågor påverkar bolagets risker och affärsmöjligheter,</p>	<p>Uppdaterad skrivning om hållbarhet är något som efterfrågats vid samtliga rundabordssamtal, varför Kollegiet föreslår följande förtydligande avseende styrelsens uppgift och ansvar.</p>
<p><u>4. Styrelsens storlek och sammansättning</u></p>	
<p>4.4 tredje stycket: ERSÄTT:</p>	<p>Förslaget syftar till att underlätta för bolagen och ersätta kodens definition med</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 företagens ägande i andra företag.

MED:

Med närstående företag avses ett företag som direkt eller indirekt är ett dotterföretag eller intresseföretag till bolaget.(16)

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).

årsredovisningslagens definition av närståendebolag, för att bolagen inte ska behöva hantera olika närståendedefinitioner. ÅRLs definition finns i 1 kap 5 och 8 §§, men förslaget innebär att inte hänvisa till hela närståendedefinitionen i 8 §, utan endast sista stycket, eftersom närståendekatalogen är extremt snårig. Förslaget innebär generellt att närståendegränsen höjs från 10 till 20%-igt innehav.

1 kap 5 § ÅRL:

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.

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 företagets dotterföretag eller företaget tillsammans med ett eller flera dotterföretag eller flera dotterföretag tillsammans innehar minst 20 procent av rösterna. Lag (2015:813).

1 kap 8 § sista stycket ÅRL:

Vid tillämpningen av första stycket ska

- *med koncern jämföras en företagsgrupp som kontrolleras av ett företag eller ett annat rättssubjekt som inte är ett moderföretag i denna lags mening, och*
- *med intresseföretag jämföras företag som endast uppfyller det krav på betydande inflytande som anges i 5 §*

5. Styrelseledamots uppdrag

NY 5.3:

En styrelseledamot ansvarar för att han eller hon kan avsätta erforderlig tid för

Möjligheten för styrelseledamot att avsätta tillräcklig tid för uppdraget diskuterades på flera rundabordsamtal. Kollegiet anser inte

<p>styrelseuppdraget mot bakgrund av ledamotens övriga uppdrag och åtaganden.</p>	<p>att det är lämpligt att införa begränsningar av antal uppdrag, istället får ansvaret att tillse att man inte tar på sig fler uppdrag än vad som kan hanteras årliga ledamoten tillsammans med valberedningen.</p>
<p>7. Styrelsens arbetsformer</p>	
<p>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.</p>	<p>Kravet på årlig prövning av arbetsordningen m.m. är en detaljpekpinne som enligt Kollegiet får anses överflödig.</p>
<p>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.</p>	<p>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 kom inte med i lagstiftningen (lagstiftaren angav som skäl till att lagtexten inte föreslogs innehålla något om oberoende att sådana regler fanns i Koden). Förslaget innebär att vi återför den tidigare kodregeln om revisionsutskottets oberoende.</p>
<p>9. Ersättningar till styrelseledamöter och bolagsledningen</p>	
<p>9.4 ÖVERVÄG RADERA/ÄNDRA: Rörliga ersättningar ska vara kopplade till förutbestämda och mätbara kriterier,(24) utformade med syfte att främja bolagets långsiktiga värdeskapande. Fotnot 24: 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.</p>	<p>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 ersatts av de nya reglerna om ersättningsriktlinjer och ersättningsrapporter i det uppdaterade aktieägarrättighetsdirektivet. Det bör därför övervägas om regel 9.4-8 i Koden fortfarande bör behållas och i så fall om några ändringar krävs.</p>

	<p>Vid implementeringen av det uppdaterade aktieägarrättighetsdirektivet infördes ett krav motsvarande Kodens regel 9.4 i aktiebolagslagens regler om ersättningsriktlinjer, se 8 kap. 52 § första stycket och andra stycket punkten 3 ABL (se nedan), och det bör övervägas om det är överflödigt att dubbelreglera detta eller om regel 9.4 i Koden bör tas bort. Det kan uppmärksammas att transparens tillförsäkras genom aktiebolagslagens krav på att i ersättningsrapporten ange hur kriterierna för utdelning av rörlig ersättning har tillämpats, se 8 kap. 53 a § andra stycket punkten 1 ABL (se nedan).</p> <p>8 kap. 52 § ABL: <i>I riktlinjerna ska det förklaras hur de bidrar till bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet.</i></p> <p><i>Riktlinjerna ska innehålla</i> ... <i>3. uppgifter om de kriterier för utdelning av rörlig ersättning som ska tillämpas, den metod som ska användas för att fastställa om kriterierna har uppfyllts och hur kriterierna bidrar till målen i första stycket</i> ...</p> <p>8 kap. 53 a § ABL: <i>Styrelsen ska för varje räkenskapsår upprätta en rapport över utbetald och inestående ersättning som omfattas av riktlinjerna.</i></p> <p><i>Rapporten ska ange</i> <i>1. ..., hur kriterierna för utdelning av rörlig ersättning har tillämpats ...r,</i> ...</p>
<p>9.5 ÖVERVÄG RADERA/ÄNDRA: För rörliga ersättningar som utgår kontant ska gränser för det maximala utfallet fastställas.(21) Fotnot 21: Sådana gränser behöver inte vara satta till ett kontant belopp utan kan även definieras på annat sätt.</p>	<p>Eftersom bolagsstämman alltid har beslutanderätten över ersättningar till ledande befattningshavare – antingen då stämman beslutar om ett särskilt incitamentsprogram eller för att stämman ska lägga fast riktlinjer för alla andra ersättningar till styrelse och bolagsledning,</p>

	<p>bör det övervägas om kodregeln behöver finnas kvar. Kodregeln härstammar från 2009 års EU-rekommendation om ersättningar, men kravet i EU-rekommendationen har inte följt med till det uppdaterade aktieägarrättighetsdirektivet.</p>
<p>9.6 ÖVERVÄG RADERA/ÄNDRA: Bolagsstämman ska besluta om samtliga aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram till bolagsledningen. Bolagsstämmans beslut ska omfatta de väsentliga villkoren i programmet.(22) Fotnot 22: Frågor om bl.a. beslutsformer och vilket beslutsunderlag som krävs för aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram regleras även av tvingande regler i 16 kap. aktiebolagslagen (2005:551) och Aktiemarknadsnämndens uttalanden, främst uttalande AMN 2002:1.</p>	<p>16 kap. Aktiebolagslagen (de s.k. Leo-reglerna) och Aktiemarknadsnämndens uttalanden kräver stämmobehandling av alla aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram, med undantag för vissa kontanta program, s.k. syntetiska optionsprogram. För ett sådant program gäller ett krav på stämmobehandling enligt Aktiemarknadsnämndens uttalande 2002:1 endast om programmet skulle medföra betydande kostnader för bolaget. Den enda betydelse den nuvarande kodregeln har haft har därför varit att medföra krav på stämmobehandling av även mindre kostsamma syntetiska optionsprogram i de fall de riktat sig till bolagets ledande befattningshavare.</p> <p>De nya reglerna om ersättningsriktlinjer i ABL 8 kap. 52 § ABL ställer krav på att stämman ska besluta om riktlinjer för alla former av ersättningar som ska kunna utgå till bolagets ledande befattningshavare, inklusive eventuella syntetiska optionsprogram. Mot denna bakgrund bör det övervägas om kodregeln är överflödig.</p>
<p>9.7 ÖVERVÄG RADERA/ÄNDRA: 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 förvärvas ska inte understiga tre år.</p> <p>Program som innebär förvärv av aktier ska utformas så att ett eget aktieinnehav</p>	<p>Även denna kodregel är baserad på 2009 års EU-rekommendation om ersättningar.</p> <p>Den första meningen i första stycket får anses vara en överflödig detaljregering som kan tas bort.</p> <p>Det treåriga intjänandeperiodskravet i första styckets andra mening kommer från EU-rekommendationen från 2009 om ersättningar men har inte överförts till det uppdaterade aktieägarrättighetsdirektivet.</p>

<p>i bolaget främjas.</p> <p>Program riktade till styrelsen ska utarbetas av bolagets ägare och främja ett långsiktigt aktieäggande.(23)</p> <p>Fotnot 23: Att styrelseledamöter, som inte samtidigt är anställda i bolaget, inte ska delta i program riktade till bolagsledningen eller andra anställda, följer av Aktiemarknadsnämndens uttalande AMN 2002:1.</p>	<p>Det bör övervägas om kravet ska vara kvar och, om så är fallet, det istället bör omvandlas till ett särskilt informationskrav i ersättningsrapporten. Enligt 8 kap. 52 § andra stycket punkten 4 ABL ska ersättningsriktlinjerna innehålla uppgifter om förvärvandeperioder (som får anses motsvara kodens krav på intjänandeperiod), dvs. aktieägarna är tvungna att ta ställning till vilken intjänandeperiod som ska gälla:</p> <p><i>4. i fråga om aktiebaserad ersättning, uppgifter om förvärvandeperioder, och i förekommande fall uppgifter om skyldigheten att behålla aktier under viss tid efter förvärv ...,</i></p> <p>Andra och tredje styckena i bestämmelsen får anses utgöra onödiga pekpinnar som bör övervägas att tas bort.</p>
<p>9.8 ÖVERVÄG RADERA/ÄNDRA: Fast lön under uppsägningstid och avgångsvederlag ska sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta lönen för två år.</p>	<p>Kodregeln har sin grund i 2009 års EU-rekommendation om ersättningar.</p> <p>De nya reglerna i 8 kap 52 § andra stycket punkt 2 ABL kräver att ersättningsriktlinjerna omfattar uppsägningstid m.m.:</p> <p><i>2. uppgifter om hur lång tid ett avtal om ersättning gäller och om uppsägningstid, huvuddragen för villkoren för tilläggspension eller förtidspension samt villkoren för uppsägning och ersättning med anledning av en uppsägning,</i></p> <p>Det bör mot denna bakgrund övervägas om kodregeln ska vara kvar. Det kan övervägas att göra om den till ett krav på information i ersättningsrapporten för det fall uppsägningslön/avgångsvederlag överstiger två årslöner.</p>
<p>NY 9.9: Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare ska även omfatta lön och annan ersättning till andra personer i bolagsledningen.(26)</p>	<p>Genom denna regel kompletteras den nya lagstiftningen om ersättningsriktlinjer som följer av implementeringen av det uppdaterade aktieägarrättighetsdirektivet. Enligt föreslagna nya 9.9 ska ersättningsriktlinjerna även omfatta övriga</p>

<p>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. Beträffande andra personer i bolagsledningen, se fotnot 19.</p>	<p>ledande befattningshavare, dvs. inte bara VD och vice VD (och eventuell ersättning till styrelseledamöter vid sidan av styrelsearvodet), motsvarande det läge som gällde enligt aktiebolagslagen före direktivet. Detta innebär dock inte att den ersättningsrapport som krävs enligt aktiebolagslagen behöver omfatta övriga bolagsledningen – däremot uppställs vissa krav på information i ersättningsrapporten avseende den övriga bolagsledningen i 10.5 och 10.6 nedan.</p>
<p><u>10. Information om bolagsstyrning, hållbarhet och ersättningar</u></p>	
<p>Ingress, NYTT TREDJE STYCKE: Den ersättningsrapport som årligen ska läggas fram för årsstämmans godkännande ska hållas tillgänglig på bolagets webbplats.</p>	<p>Kodens 10 kap föreslås 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 aktiekursrelaterade incitamentsprogram.</p>	<p>Det första ledet i punkten om system för rörliga ersättningar föreslås tas bort mot bakgrund av den redovisning som ska ske i ersättningsrapporten. Det andra ledet om incitamentsprogram föreslås flyttas till 10.6 nedan.</p>
<p>10.3 NY andra punkt i andra stycket: • bolagets valberedningsinstruktion.(37) Fotnot 37: Om valberedningsinstruktionen endast finns i protokollet från årsstämman, kan hänvisning göras till detta.</p>	<p>Det nya kravet på valberedningsinstruktion medför även ett transparenskrav som föreslås införas 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 föreslås tas bort mot bakgrund av kravet på redovisning i ersättningsrapporten, vilket medför att kodens krav får anses överflödigt.</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. Ersättningsrapporten ska, utöver att lämna upplysningar enligt lag beträffande den krets av personer som enligt lagen omfattas av riktlinjerna för ersättning till ledande</p>	<p>Förslag till komplettering av 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, föreslås det att rapporten inleds med en hänvisning till den s.k. ersättningsnoten i årsredovisningen.</p>

befattningshavare,(39) även redovisa följande uppgifter sammantaget för gruppen andra personer i bolagsledningen (40):

- den relativa andelen fast och rörlig ersättning,
- hur kriterierna för utdelning av rörlig ersättning har tillämpats,
- hur den totala ersättningen förhåller sig till bolagets riktlinjer för ersättning,
- om en möjlighet att enligt avtal kräva tillbaka rörlig ersättning har använts,
- eventuella avvikelser som har gjorts från den beslutsprocess som enligt riktlinjerna ska tillämpas för att fastställa ersättningen, samt
- avsteg som har gjorts från riktlinjerna av särskilda skäl, med uppgift om vilka dessa skäl har varit och vilka delar av riktlinjerna som det har gjorts avsteg från.

Fotnot 39: Enligt 8 kap. 53 a § aktiebolagslagen (2005:551) ska ersättningsrapporten redovisa individuell lön och ersättning m.m. till styrelseledamöter, styrelsesuppleanter, verkställande direktör och vice verkställande direktör.

Fotnot 40: Beträffande gruppen andra personer i bolagsledningen, se fotnot 19. Att uppgifterna ska redovisas sammantaget för gruppen innebär att de inte behöver redovisas individuellt för respektive befattningshavare.

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.

För gruppen andra personer i bolagsledningen ska det sammanlagda antalet aktier och aktieoptioner som har tilldelats eller erbjudits dessa

- För gruppen övriga bolagsledningen föreslås det krav på viss sammantagen information för gruppen som helhet, dvs. inte per individ, i ersättningsrapporten. Dessa rapportkrav motsvarar de krav som gäller enligt 8 kap. 53 a § ABL.

Det första stycket föreslås flyttas hit från 10.3 ovan, kompletterad med att även under året avslutade program ska ingå i redovisningen (kompletteringen hanterar Aktiemarknadsnämndens uttalande 2010:40).

Det andra stycket motsvarar kraven på redovisning av tilldelade aktier och optioner som finns i 8 kap. 53 a § andra stycket punkten 4 ABL, som enligt detta förslag

befattningshavare och de huvudsakliga villkoren för att utnyttja optionerna, inklusive lösenpris och lösendatum, samt eventuella ändringar av villkoren, anges.

även ska redovisas sammantaget för gruppen övriga bolagsledningen.