

Publik M&A och aktiemarknad



KONTAKT

Vid frågor om nyhetsbrevet, vänligen kontakta någon av följande medlemmar i Mannheimer Swartlings verksamhetsgrupp för Publik M&A och aktiemarknad.

STOCKHOLM

Eva Hägg, eva@msa.se
+46 709 777 460

Thomas Wallinder, tw@msa.se
+46 709 777 413

Patrik Marcelius, pam@msa.se
+46 709 777 339

Nina Svensson, nsv@msa.se
+46 709 777 471

Emil Boström, emb@msa.se
+46 709 777 112

MALMÖ

Hans Petersson, hpe@msa.se
+46 709 777 866

Madeleine Rydberger, mry@msa.se
+46 709 777 870

HELSINGBORG

Åsa Hansdotter, ask@msa.se
+46 709 777 209

GÖTEBORG

Johan Ljungberg, jljg@msa.se
+46 709 777 631

NYHETSBRVET UTGES I
INFORMATIONSSYFTE OCH
ÄR EJ ATT BETRAKTA SOM
LEGAL RÅDGIVNING.

Reviderad bolagsstyrningskod – Legal Update

Kollegiet för bolagsstyrning har antagit en reviderad kod för bolagsstyrning som trädde i kraft den 1 november 2015. Ändringarna i koden föranleddes bland annat av att det gått fem år sedan den senaste kodrevisjonen samt av ändringar i börsens regelverk. Vidare har de fyra anvisningar som kollegiet utfärdat sedan 2010 implementerats i koden, däribland anvisningen om styrelsens sammansättning som trädde i kraft vid årsskiftet.

Inför revideringen av koden har kollegiet genomfört rundabordssamtal, en öppen remissförfrågan och ett högnivåsymposium i syfte att identifiera behov av regelförändringar.

Kollegiets slutsats av dessa aktiviteter var att några större ändringar i koden inte erfordras, vilket också reflekteras i att ändringarna inte är särskilt omfattande.

- En del av ändringarna är språkliga och redaktionella.
- Vidare har ett antal regler strukits, bland annat i syfte att undvika att innehållet i lagstiftning eller annan reglering upprepas i koden.
- De materiella ändringarna i koden syftar bland annat till att stärka valberedningens roll och öka transparensen i bolagen som tillämpar koden. Vidare har styrelsens ansvar och uppgifter avseende internkontroll och hållbarhet tydliggjorts.

Det kan noteras att kollegiet genom ändringar i I.5 har tydliggjort att en eller flera avvikelser är helt förenliga med koden och således inte i sig signalerar sämre bolagsstyrning. Enligt kollegiet kan avvikelserförklaringarna snarare visa att bolaget noggrant övervägt sina bolagsstyrningsprocesser.



VALBEREDNINGEN

I syfte att valberedningens ledamöter noga ska överväga om de kan agera i bolagets intresse, exempelvis i situationer där en befattning i ett konkurrerande företag innehas, införs en regel om att valberedningsledamöter innan uppdrag accepteras noga ska överväga huruvida en intressekonflikt föreligger.

Till skillnad från tidigare, då endast relevanta delar av styrelseutvärderingen skulle redovisas för valberedningen, ska valberedningen få ta del av styrelseutvärderingen i sin helhet. Regeln innebär dock inte att valberedningen har en ovillkorlig rätt att få ta del av hela grundmaterialet avseende utvärderingen.

För att inte stämman ska tyngas av formaliaredogörelser flyttas redogörelsen för hur valberedningens arbete har bedrivits från stämman till valberedningens motiverande yttrande.

Som nämnts ovan har kollegiets anvisning 1-2014 införts i koden, innebärande att valberedningen i sitt förslag till styrelse särskilt ska motivera förslaget mot bakgrund av kravet på att en jämn könsfördelning ska eftersträvas.

STYRELSEN

Styrelsens ansvar att se till att erforderliga etiska riktlinjer finns har förtydligats genom en ändrad lydelse i punkten 3.1. Ett hållbarhetsperspektiv har också införts i styrelsens uppgifter. Styrelsen ska framöver fastställa erforderliga riktlinjer för bolagets uppträdande i samhället i syfte att säkerställa dess långsiktigt värdeskapande förmåga.

Styrelsen har vidare ålagts ett utvidgat ansvar för intern kontroll då styrelsen enligt punkt 3.1 ska se till att det finns ändamålsenliga system för uppföljning och kontroll av de risker för bolaget som dess verksamhet är förknippad med samt tillfredsställande kontroll av bolagets efterlevnad av interna riktlinjer.

För att understryka styrelseledamöternas ansvar gentemot bolaget och aktieägarkollektivet betonas att varje ledamot ska agera med självständighet och integritet och se till samtliga aktieägares intresse.

Flera remissinstanser har framhållit att det finns ett behov av förtydliga oberoenderegler. Någon ändring i punkterna 4.4 och 4.5 har emellertid inte gjorts i 2015 års revidering av koden.

ERSÄTTNING

I avsnitt 9 har bestämmelser om så kallade claw-back-bestämmelser tagits bort. Som motivering anges att regeln är oförbindande till sin karaktär och ansågs vid dess införande vara överflödig i en svensk rättslig miljö.

Begränsningar i möjligheten att ställa ut optioner till styrelsen tas bort samtidigt som koden förtydligar att program riktade till styrelsen ska utarbetas av bolagets ägare och främja ett långsiktigt aktieäggande. Den tidigare begränsningen har uppfattats som en onödigt inskränkning i bolagets möjligheter att erbjuda relevanta ersättningsformer och i förlängningen att hitta styrelseledamöter. Regelns syfte, att förhindra att styrelseledamöter får en annan tids-horisont vad avser finansiella incitament än aktieägarnas "eviga", anses omhändertagen av regelns nya lydelse.

INFORMATION OM BOLAGSSTYRNING

Ett ökat informationskrav införs i bolagsstyrningsrapporten som ett resultat av de ändringar som beskrivits ovan. Det innebär att det i bolagsstyrningsrapporten ska lämnas en beskrivning av styrelsens åtgärder för att följa upp den interna kontrollen i samband med den finansiella rapporteringen och att rapporteringen till styrelsen fungerar. Vidare ska bolagsstyrningsrapporten ange hur styrelseutvärderingen genomförts och redovisats.

Kravet på att styrelsen på bolagets webbplats ska lämna en redovisning av resultatet av ersättningsutskottets utvärdering enligt punkt 9.1 har tidigare lagts från två till tre veckor före årsstämman.

Det förtydligas att bolagsstyrningsrapporten inte behöver innehålla information som framgår av lag eller annan reglering utan istället bör vara inriktad på bolagsspecifika förhållanden.

Det har förtydligats att kraven rörande vilken information som ska lämnas om bolagsstyrning inte går att avvika från genom att lämna en förklaring. Detta är således ett avsteg från huvudregeln följ eller förklara.

KOLLEGIETS INSTÄLLNING I FRÅGAN OM INDIVIDUELL OMRÖSTNING OCH AUTOMATISK RÖSTRÄKNING VID STYRELSEVAL

Förslaget från ett antal institutionella ägare om krav på obligatorisk individuell omröstning och rösträkning vid styrelseval har inte föranlett någon ändring i koden. Kollegiet har inte funnit att skälen för att införa regler i koden är tillräckligt starka mot bakgrund av de möjligheter som svensk aktiebolagsrätt erbjuder och den väl-fungerade praxis som finns i bolagen och deras valberedningar.

Mannheimer Swartling är Sveriges ledande affärsjuridiska advokatbyrå. Vi är en fullservicebyrå med omfattande internationell verksamhet och uppdrag över hela världen. Vi engagerar oss i utvecklingen av den svenska aktiemarknaden och bevakar löpande marknads-, god sed- och lagstiftningsfrågor. Gruppens jurister deltar också aktivt i svenska och internationella sammanhang för utveckling och bevakning av god sed, bolagsstyrning (corporate governance) och regelsystem inom bolags- och aktiemarknadsrätt. Vår rådgivning omfattar samtliga typer av aktiemarknadsransaktioner och bolagsrättsliga frågor, såsom börsintroduktioner, offentliga

erbjudanden och samgåenden, nyemissioner och andra kapitalanskaffningar. Vi lämnar råd till ett brett urval av marknadsaktörerna, inklusive emittenter, investerare och underwriters. För ytterligare information vänligen kontakta oss eller besök www.mannheimerswartling.se



**MANNHEIMER
SWARTLING**