



STOCKHOLM GÖTEBORG BORÅS JÖNKÖPING HELSINGBORG

## GWA ARTIKELSERIE

---

**Titel: Reviderad svensk kod för bolagsstyrning**

**Rättsområde: Bolags- och börsrätt**

**Författare: Lisa Stevander**

**Datum: 2008-02-07**

---

**Den 1 februari 2008 offentliggjorde Kollegiet för svensk bolagsstyrning sitt förslag till reviderad bolagsstyrningskod. Fram till den 28 mars 2008 kan synpunkter på förslaget lämnas, varefter slutlig kod skall presenteras för att träda ikraft för samtliga bolag noterade på OMX Nordic Exchange Stockholm och NGM Equity från och med den 1 juli i år.**

Sedan den 1 juli 2005 tillämpas Svensk kod för bolagsstyrning – ”Koden” – på Stockholmsbörsen för samtliga bolag noterade på A-listan samt sådana bolag på O-listan vars marknadsvärde överstiger tre miljarder kronor. Detta innebär att Koden i nuläget gäller för cirka 100 bolag i Sverige.

Koden förvaltas av Kollegiet för svensk bolagsstyrning, som bevakar och analyserar den praktiska tillämpningen av Koden samt vid behov vidtar ändringar. De ändringar som hittills gjorts har främst varit motiverade av ny lagstiftning, t. ex. har ny lagstiftning vad gäller krav på intygande i års- och koncernredovisning gjort att Kodens motsvarande bestämmelse ansetts obehövlig – det som regleras i lag behöver alltså inte regleras i Koden.



Syftet med Koden är att den skall bidra till en förbättrad styrning (corporate governance) av svenska bolag, främst så att aktieägarnas berättigade krav på avkastning uppfylls, varvid bland annat en väl avvägd maktbalans mellan ägare, styrelse och verkställande bolagsledning har ansetts vara betydelsefull. Koden innehåller följaktligen regler för hur bolagens olika organ skall vara organiserade och arbeta samt hur bolagsorganen skall förhålla sig till varandra. Till detta kommer de i praktiken viktiga reglerna om bolagens rapportering till sina ägare och kapitalmarknaden – det är genom tillgång till information som ägare aktivt kan ta ett ägaransvar och medier och andra kan fästa uppmärksamhet på eventuella missförhållanden. Återigen; det övergripande syftet med Koden är att bidra till att bolagen sköts med ägarnas intressen i främsta rummet, för att i förlängningen skapa förtroende hos kapitalmarknaden och allmänheten till gagn för bolagens kapitalförsörjning.

En viktig utgångspunkt för tillämpningen av Koden är att den inte är tvingande, utan istället bygger på principen "följ eller förklara". Detta innebär att de bolag som omfattas av Koden har möjlighet att välja att avvika från Koden i vissa avseenden, men att de i så fall skall förklara skälen till eventuella avvikelser. Efter att Koden tillämpats i cirka två år står det klart att de bolag som omfattas endast i ringa omfattning använder sig av möjligheten att avvika från Kodens regler. Det finns inga andra sanktionsmöjligheter för brott mot Koden än de som står till buds för börsen genom brott mot börskontraktet. Det är i första hand meningen att Koden skall verka självreglerande genom att skapa utrymme för ett aktivt ägarinflytande och ökad transparens.

Kollegiet har beslutat att ta ytterligare ett steg mot målet att så många bolag som möjligt som har en bred ägarspridning skall tillämpa Koden. Kollegiet har därför reviderat Koden i syfte att förbättra den och anpassa den till de mindre börsbolagens



förutsättningar. Kollegiet presenterade sitt förslag till ny lydelse den 1 februari 2008 (förslaget finns att läsa på [www.bolagsstyrningskollegiet.se](http://www.bolagsstyrningskollegiet.se)).

Synpunkter på förslaget kommer att kunna lämnas fram till den 28 mars och den slutliga lydelsen förväntas träda ikraft den 1 juli 2008 för samtliga bolag som är noterade på OMX Nordic Exchange Stockholm och NGM Equity.

De nu föreslagna förändringarna av Koden är till stor del redaktionella och språkliga och syftar till att göra Koden mer överblickbar. Dessutom har en rad regler tagits bort (antalet minskar från 69 till 43) – även detta i syfte att förbättra och förenkla strukturen samt undvika onödiga överlappningar mellan olika regelsystem. Det som redan stadgas i lag behöver inte regleras i Koden.

Viktigare förändringar i förslaget är bland annat skärpningen av reglerna om bolagens valberedning. Enligt förslaget skall valberedningens enda uppgift vara att bereda bolagsstämans beslut i val- och arvoderingsfrågor. Det poängteras även att samtliga ledamöter i valberedningen därvid är skyldiga att tillvarata alla aktieägares intresse. En majoritet av ledamöterna skall vara oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning och minst en ledamot skall vara oberoende gentemot den röstmässigt största ägargrupperingen. Bolagets styrelseledamöter får inte utgöra majoritet i valberedningen och högst en av de styrelseledamöter som ingår i valberedningen får ha anknytning till bolagets dominerande ägare.

Andra förändringar i Koden motiveras av pågående lagstiftningsarbete inom EU; t. ex. kommer sannolikt föreskrifter om upprättande och revisorsgranskning av internkontrollrapport (som enligt den nu gällande Koden skall utgöra en del av Bolagsstyrningsrapporten) att lagstadgas i och med genomförande av ändringar i EG-direktiv.



Med hänsyn till det internationella arbete som pågår inom bolagsstyrningsområdet kommer Koden med största sannolikhet även efter den 1 juli i år bli föremål för diskussioner och förändringar.

Advokat Lisa Stevander

2008-02-07