

# AB | SAGAX

Kollegiet för svensk bolagsstyrning  
Väpnargatan 8  
114 51 Stockholm

Via: [info@bolagsstyrning.se](mailto:info@bolagsstyrning.se)

Stockholm den 6 november 2019

## **AB Sagax yttrande angående Kollegiets för svensk bolagsstyrning förslag till ändringar i svensk kod för bolagsstyrning**

Med undantag för de synpunkter som följer nedan har Sagax ingen erinran mot de ändringar som föreslås i svensk kod för bolagsstyrning (Koden).

### **1. Syfte**

Det anges under rubriken *Syfte* att det förtroende som krävs hos lagstiftare och i samhället för att bolagen ska kunna realisera sina strategier för att skapa värde förutsätter att bolagen agerar "hållbart och ansvarsfullt". Detta leder lätt tanken till att ett ansvarsfullt och ett hållbart agerande skulle vara två skilda saker – vilket det inte är. Ett ansvarsfullt agerande, det vill säga att bland annat vara en bra arbetsgivare, en bra leverantör, en uppskattad kund och att bolaget uppträder på ett acceptabelt sätt i samhället och försöker begränsa sin miljöpåverkan är också ett hållbart agerande – och samtidigt grundläggande förutsättningar för att bolagen långsiktigt skall kunna generera vinst till fördelning mellan sina aktieägare. Tillägget "hållbart" är därför överflödigt och potentiellt sett missvisande i sammanhanget.

### **2. Den svenska modellen för bolagsstyrning**

Under rubriken *II. Den svenska modellen för bolagsstyrning* föreslås bland annat att följande tillägg görs: "För att vara långsiktigt framgångsrikt behöver bolaget bedriva sin verksamhet i samklang med samhällets värderingar." I kommentarerna till de föreslagna ändringarna anges att denna mening är tänkt som ett förtydligande mot bakgrund av diskussionen om hur hållbarhetsfrågor ska hanteras av bolagen och hur de passar in i en aktieägarorienterad modell. Det föreslagna förtydligandet är dock bristfälligt eftersom det inte ges någon definition av vad som avses med "samhällets värderingar". Avses de värderingar som kommer till uttryck genom den för stunden rådande politiska majoriteten eller avses värderingar som, om möjligt, står oberoende av den politiska arenan? Vems definition av "samhällets värderingar" som omnämns är det som avses? Tillägget riskerar att leda till oklarhet och osäkerhet snarare än att bli tydliggörande. Därutöver kan tillägget läsas som att företag, för att bli långsiktigt framgångsrika, vid *varje tidpunkt* måste bedriva sin verksamhet i samklang med "samhällets värderingar". Värderingar är under ständig förändring medan produktcykler, F&U m.m. ofta är långsiktiga satsningar. Formuleringen är därför olycklig.

### 3. Styrelsens uppgifter

Under rubriken 3. *Styrelsens uppgifter* föreslår Kollegiet att det i styrelsens uppgifter och ansvar ska ingå att ”identifiera hur hållbarhetsfrågor påverkar bolagets risker och affärsmöjligheter”.

Att hållbarhetsfrågor generellt sett ofta påverkar bolags risker och affärsmöjligheter, om än i varierande grad beroende på bransch och bolag, kräver ingen identifieringsinsats – det är en självklarhet och är därmed inget skäl för ändring i Koden.

Att närmare identifiera hur hållbarhetsfrågor i praktiken påverkar ett visst bolags risker och affärsmöjligheter är en betydligt mer grannlaga uppgift som inte kan förutsättas passa in i styrelsearbetet. Som illustration kan exempelvis nämnas svårigheten att med precision identifiera konsekvenser för bolagen av klimatförändringen, en framträdande hållbarhetsfråga. Att redogöra för skadeverkningar som ett varmare klimat kan ha på ett bolags verksamhet är en nästintill omöjlig uppgift för styrelsen eftersom det saknas entydiga svar på hur klimatet kan komma att förändras, i vilken takt och vad exakt temperaturförändringen kan komma att leda till. Att ålägga styrelsen ska uttala sig i frågor där experter i sakfrågorna ännu inte enats skapar bara en administrativ belastning utan fördelar för bolaget eller dess ägare.

Det kan avslutningsvis konstateras att ”hållbarhetsfrågor” är ett begrepp utan entydig betydelse. Det föreslagna obligatoriet för bolagens styrelser att identifiera hur hållbarhetsfrågor kan påverka risker och affärsmöjligheter blir därmed både diffust och svårtolkat. Införande av ett sådant krav i Koden kan därmed framstå som ett utslag av symbolpolitik. Det följer dessutom redan av mer konkret formulerade krav i årsredovisningslagen att bolagen i sina hållbarhetsrapporter ska lämna de hållbarhetsupplysningar som behövs för förståelsen av företagets utveckling, ställning och resultat och konsekvenserna av verksamheten, däribland upplysningar i frågor som rör miljö, sociala förhållanden, personal, respekt för mänskliga rättigheter och motverkande av korruption.

Sagax avstyrker ändringsförslaget.

### 4. Ersättningar till ledande befattningshavare

Under rubriken 9. *Ersättningar till styrelseledamöter och bolagsledningen* föreslås i punkten 9.9 en utökad krets av personer som ska omfattas av ersättningsriktlinjerna.

EU:s medlemsstater får visserligen utvidga personkretsen till att även omfatta personer som utför arbetsuppgifter som liknar dem som utförs av ledande befattningshavare, men det är inget krav. Det kan vidare konstateras att den svenska lagstiftningen nyligen har ändrats för att möjliggöra en *minskning* av den aktuella personkretsen, i syfte bland annat att underlätta framtagandet av riktlinjerna och minska bolagens administrativa börda.

Sagax motsätter sig att Koden ska gå längre än vad lagstiftningen kräver. En fördel med en snävare personkrets är att det minskar bolagens administrativa börda. En vidare personkrets

# AB | SAGAX

innebär vidare att bolagen skulle bli skyldiga att redovisa uppgifter för fler befattningshavare än vad som kan komma att bli fallet för andra bolag inom EU. Detta kan vara en konkurrensnackdel för svenska bolag.

Det skulle innebära en onödig detaljreglering att kräva att bolagsstämman ska ha inflytande i fråga om ersättningar till personer på en lägre befattningshavnivå än vad som följer av lag – och det skulle innebära en icke önskvärd förskjutning av managementfrågor till årsstämman. Detta är inte bara en praktisk fråga – det är också en förtroendefråga. Det är rimligt att de som får betalt för att hantera dessa förvaltningsfrågor, och som själva får sina ersättningar fastställda av stämman, sköter personalens ersättningsfrågor. Lönesättningen och principerna för ersättning till personalen är ett viktigt instrument som styrelsen och högsta ledningen har till sitt förfogande för att styra verksamheten och den bör inte inskränkas mer än nödvändigt av beslut av bolagsstämman.

Mot denna bakgrund anser Sagax att Kodens bestämmelser bör överensstämma med den mer begränsade personkrets som lagstiftningen tillåter, det vill säga styrelseledamöter, den verkställande direktören och vice verkställande direktören.

AB SAGAX



David Mindus  
Verkställande direktör