

MED E-POST OCH POST
(info@bolagsstyrning.se)

Stockholm den 6 november 2019

Kollegiet för svensk bolagsstyrning
Väpnargatan 8, 6 tr.
114 51 STOCKHOLM

Remissvar: Förslag till ändringar i Svensk kod för bolagsstyrning

Nordstjernen är ett familjekontrollerat investeringsföretag vars affärsidé är att genom aktivt ägande utveckla företag och skapa god långsiktig värdetillväxt. Nordstjernen är idag ägare i ett tjugotal noterade och onoterade bolag med huvudkontor i Norden. Ett av våra främsta verktyg för att utöva aktivt långsiktigt ägande är att vara med och utse innehavens styrelser och arbeta via dessa. Hur ersättningsfrågor till styrelse och ledning beslutas och redovisas är därför för oss helt centrala frågeställningar, och vi tackar för möjligheten att delta i den öppna remissen angående de föreslagna ändringarna. Vi begränsar oss i vårt remissvar till att ge synpunkter i de delar vi anser vara viktigast.

Den krets som ska omfattas av ersättningsriktlinjer och ersättningsrapport

Vi avstyrker förslaget (kodregel 9.9) att personkretsen vidgas till att omfatta också "*andra personer i bolagsledningen*". Förslaget att ersättningsrapporter ska innefatta hela bolagsledningen går längre än vad den svenska lagstiftaren uttolkat vara nödvändigt för att implementera aktieägarrättighetsdirektivet (EU) 2017/828. Förslaget innebär också att tillämpningen skulle bli strängare än i andra EU-länder.

Utöver konkurrensackdelen detta skulle medföra för svenska bolag, anser vi att den föreslagna utvidgningen skulle öka administrationen, regelbördan och kostnaderna för noterade bolag. Enligt vår uppfattning skulle förslaget leda till skadlig ersättnings- och löneinflation.

Därtill anser vi att förslaget skulle göra den framgångsrika svenska bolagsstyrningsmodellen otydlig, då det inte kan anses vara i linje med svensk tradition att stämman fattar beslut i frågor som bolagens styrelser och vd ansvarar för, som i detta fall ersättning till bolagens medarbetare. Vi förordar den svenska bolagsstyrningsmodellen där bolagsstämman utser styrelsen och beslutar om dess arvode. Lönesättning och ersättning till personalen är ett av de viktigaste instrument som styrelsen i sin tur har till sitt förfogande vid fullgörandet av att styra verksamheten på eget ansvar gentemot aktieägarna. Det är en viktig princip att det bolagsorgan som har rätt att utse en person till en befattning också bör ha rätt att fatta beslut om dennes ersättning.

Kodens regler bör enligt vår uppfattning därför omfatta samma personkrets som ABL. Enskilda bolag kan självfallet fatta beslut om att utvidga denna krets om detta anses lämpligt. Av detta följer att Nordstjernen även anser att definitionen av bolagsledningskretsen (fotnot 20) bör strykas.

Sammanfattningsvis anser vi att den ökande transparens som skulle uppnås med förslagen i kodregel 9.9 samt fotnot 20 inte står i proportion till de negativa konsekvenser vi anfört ovan. Det gäller särskilt eftersom tillbakablickande sakupplysningar om ett börsföretags ersättningar till bolagsledningen redan omfattas av årsredovisningsreglernas utförliga krav på relevant genomlysning.

Avsnitt II Den svenska modellen för bolagsstyrning

Äganderätten är ett fundament för allt företagande. Av det följer att ett bolags verksamhet ytterst ska spegla ägarens vilja med det enskilda företaget inom ramen för de lagar och regelverk som finns på den marknad där bolaget verkar. Vi avstyrker förslaget till tillägg i koden att ett bolag behöver bedriva sin verksamhet i samklang med samhällets värderingar. De lagar och regler, samhälleligt beslutade, som kringgärdar allt företagande ska återspegla samhällets rättsuppfattning. Även om vi inte misstror syftet med tillägget, så anser vi att det vore att inträda ett sluttande plan om företagsamheten utöver att följa lagen ska tolka de ”samhälleliga värderingar” som för tillfället kan utläsas av politisk och offentlig debatt. I förlängningen leder det till en urholkning av äganderätten, ökad rättsotrygghet och öppnar upp för opportunistisk samhällelig påverkan på enskilda företag. Enligt vår bestämda uppfattning bör tillägget av dessa skäl utgå.

3.1 Styrelsens uppgifter

Vi anser att stycket om att tillsätta, utvärdera och entlediga VD ska vara kvar, just för att det är en så grundläggande och central del av styrelsens uppgifter. Detta är inte den enda punkt med innehåll som står både i koden och i ABL, exempelvis finns i ABL omfattande skrivningar rörande ersättningsfrågor. Det framgår heller inte av ABL att styrelsen ska utvärdera VD. Vidare används koden som riktmärke även av icke publika bolag, varför stycket även av detta skäl förtjänar att finnas kvar. Därutöver ställer vi oss kritiska till förslaget att hållbarhet ska framhållas särskilt i koden före alla de andra varierande faktorer som kan påverka ett enskilt bolags risker och affärsmöjligheter. Vi anser att de övriga tre punkterna i 3.1 väl tillgodoser överväganden om bland annat hållbarhet.

Stockholm datum som ovan

NORDSTJERNAN AB

Viveca Ax:son Johnson
Styrelseordförande

Peter Hofvenstam
Verkställande direktör