

# SWEDISH CORPORATE GOVERNANCE BOARD

- **Självregleringen på värdepappersmarknaden – ett effektivt alternativ till lagstiftning**  
*Marianne Lundius, ordförande, Aktiemarknadsnämnden*
- **Om internationella regleringskrafter och trender – kan ökad nationell och nordisk samordning bidra till bättre bolagsstyrning?**  
*Arne Karlsson, ordförande, Kollegiet för svensk bolagsstyrning*
- **Presentation av kommande kodrevidering samt regelförändringar med anledning av implementeringen av det uppdaterade aktieägarrättighetsdirektivet**  
*Björn Kristiansson, verkställande ledamot, Kollegiet för svensk bolagsstyrning*

14.45-15.15 Paus

- **Sustainability matters in the boardroom – does the purpose of generating profits for its shareholders affect the company's ability to act in an ethical and sustainable manner?**  
*Rolf Skog, adj. professor of law at the University of Gothenburg*
- **Panel discussion: An International Perspective on Swedish Corporate Governance**  
*Amra Balic, Managing Director, BlackRock EMEA, Investment Stewardship*  
*Matti Jaakkola, Lead Analyst, Glass Lewis Europe*  
*Vegard Torsnes, Lead Analyst, Norges Bank Investment Management*  
*Shireesh Vasupalli, Portfolio Manager, GIC*
- **Self-regulation in the Swedish securities market**  
*Patrik Tigerschiöld, chair, the Association for Generally Accepted Principles in the Securities Market*

SWEDISH  
**CORPORATE  
GOVERNANCE BOARD**

**Självregleringen på värdepappersmarknaden – ett effektivt alternativ till lagstiftning**

*Marianne Lundius, ordförande, Aktiemarknadsnämnden*

SWEDISH  
**CORPORATE  
GOVERNANCE BOARD**

**Om internationella regleringskrafter och trender – kan ökad nationell och nordisk samordning bidra till bättre bolagsstyrning?**

*Arne Karlsson, ordförande, Kollegiet för svensk bolagsstyrning*

SWEDISH  
**CORPORATE  
GOVERNANCE BOARD**

**Presentation av kommande kodrevidering samt regelförändringar med anledning av implementeringen av det uppdaterade aktieägarrättighetsdirektivet**

*Björn Kristiansson, verkställande ledamot, Kollegiet för svensk bolagsstyrning*

SWEDISH  
**CORPORATE  
GOVERNANCE BOARD**

**ÄNDRINGAR I KODEN**

SWEDISH  
**CORPORATE  
GOVERNANCE BOARD**

**KODREVIDERING**

- **Sju rundabordssamtal under 2018/19**
- **Öppen efterlysning av synpunkter**
- **Övrig informationsinhämtning**
- **Remissförslag presenteras i slutet av september**
- **Ny kod från och med 1 januari 2020**

# SWEDISH CORPORATE GOVERNANCE BOARD

## HUVUDOMRÅDEN

- **Hållbarhet**
  - Inledningen, avsnittet den svenska modellen för bolagsstyrning: Bolagets syfte är att generera vinst till aktieägarna, för att vara långsiktigt framgångsrik behöver verksamheten bedrivas i samklang med samhällets värderingar
  - 3.1 Styrelsens uppgifter: Styrelsen ska identifiera hur hållbarhetsfrågor påverkar bolagets risker och affärsmöjligheter
- **Valberedning**
  - 2.2 och 9.3 Krav på valberedningsinstruktion, som ska offentliggöras

# SWEDISH CORPORATE GOVERNANCE BOARD

## HUVUDOMRÅDEN forts.

- **Styrelseledamots möjlighet att avsätta tid för uppdraget**
  - 5.3 Ledamotens ansvar
- **Revisionsutskottsledamöters oberoende**
  - 7.5 Kodens tidigare oberoendekrav återinförs
- **Närståendedefinition när det gäller redovisning av ersättningar**
  - 2.6 Bolaget väljer själv
- **Ta bort överflödiga pekpinningar/regler som redan framgår av ABL/annan reglering**
  - 1.4 Simultantolkning/översättning av stämmomaterial
  - 7.1 Årlig prövning av styrelsen av arbetsordning m.m.



SWEDISH  
**CORPORATE  
GOVERNANCE BOARD**

**NY REKOMMENDATION OM ERSÄTTNINGAR**

SWEDISH  
**CORPORATE  
GOVERNANCE BOARD**

**ÄNDRINGSDIREKTIVET AKTIEÄGARES RÄTTIGHETER**

- **Riktlinjer för ersättning och ersättningsrapport**
  - Minimi-implementering
- **Juni 2019**
  - Nya ersättningsriktlinjer från och med 1/1 2020
  - Första ersättningsrapport från och med 1/1 2021
- **Leo-ändringar avvaktas**

# SWEDISH CORPORATE GOVERNANCE BOARD

## ERSÄTTNINGSRIKTLINJER

- **Personkretsen**
  - VD, vice VD, styrelseledamöter
  - Övriga ledande befattningshavare
- **Uppdateras/omröstning minst vart fjärde år**
- **Tillgänglig 10 år på bolagets webbplats**
- **Inte omfatta ersättningar som beslutats i annan ordning**
  - Leo-emissioner
  - Styrelsearvode
  - Annat som stämman beslutat om
- **Avvikelser**
  - Styrelsen får endast tillåtas att frångå riktlinjerna i enskilda fall där det finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose bolagets långsiktiga intressen och hållbarhet eller för att säkerställa bolagets ekonomiska bärkraft.

# SWEDISH CORPORATE GOVERNANCE BOARD

## RIKTLINJERNAS INNEHÅLL

I riktlinjerna ska det förklaras hur de bidrar till bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet.

Riktlinjerna ska innehålla

1. en beskrivning av de olika former av ersättning som kan betalas ut, med angivande av varje ersättningsforms relativa andel av den totala ersättningen,
2. uppgifter om hur lång tid ett avtal om ersättning gäller och om uppsägningstid, huvuddragen för villkoren för tilläggs pension eller förtidspension samt villkoren för uppsägning och ersättning med anledning av en uppsägning,
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 samt uppgifter om eventuella uppskovsperioder och om bolagets möjlighet att enligt avtal återkräva rörlig ersättning,
4. i fråga om aktiebaserad ersättning, uppgifter om förvärvsperioder, och i förekommande fall uppgifter om skyldigheten att behålla aktier under viss tid efter förvärv samt en förklaring av hur den aktiebaserade ersättningen bidrar till målen i första stycket,
5. en förklaring till hur lönen och anställningsvillkoren för bolagets anställda har beaktats när riktlinjerna fastställdes,
6. en beskrivning av den beslutsprocess som tillämpas för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna samt vilka åtgärder som vidtas för att undvika eller hantera intressekonflikter, och
7. om en översyn av riktlinjerna är gjorts, en beskrivning av alla betydande förändringar och en förklaring av hur aktieägarnas synpunkter har beaktats.

SWEDISH  
**CORPORATE  
GOVERNANCE BOARD**

**ERSÄTTNINGSRAPPORT**

- **Årligt godkännande**
- **Förhållande till årsredovisningens redovisningsnot**
- **"Guidelines" för rapporten från EU-kommissionen**
  - "icke-bindande"

# SWEDISH CORPORATE GOVERNANCE BOARD

## ERSÄTTNINGSRAPPORTENS INNEHÅLL

Rapporten ska ange

1. den totala ersättningen till varje enskild befattningshavare uppdelad per ersättningsform, med uppgift om den relativa andelen fast och rörlig ersättning, hur kriterierna för utdelning av rörlig ersättning har tillämpats och hur den totala ersättningen förhåller sig till bolagets riktlinjer,
2. den årliga förändringen av ersättningen till varje enskild befattningshavare, av bolagets resultat och av den genomsnittliga ersättningen i måttenheten heltids-ekvivalenter för bolagets andra anställda under åtminstone de fem senaste räkenskapsåren,
3. ersättning till varje enskild befattningshavare från ett annat företag inom samma koncern,
4. antalet aktier och aktieoptioner som har tilldelats eller erbjudits varje enskild befattningshavare och de huvudsakliga villkoren för att utnyttja optionerna, inklusive lösenpris och lösendatum, samt eventuella ändringar av villkoren,
5. om en möjlighet att enligt avtal kräva tillbaka rörlig ersättning har använts,
6. eventuella avvikelser som har gjorts från den beslutsprocess som enligt riktlinjerna ska tillämpas för att fastställa ersättningen,
7. 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, och
8. hur synpunkter som har framförts i samband med en stämmobehandling av en tidigare rapport om ersättningar har beaktats.

# SWEDISH CORPORATE GOVERNANCE BOARD

## NY REKOMMENDATION OM ERSÄTTNINGAR

- **Kompletteringar kring ersättningsriktlinjer**
  - Personkrets – ledande befattningshavare
- **Komplettering kring ersättningsrapporten**
  - Personkrets – ledande befattningshavare, som grupp eller enskilt
  - Informationskraven för ledande befattningshavare
- **Kodens kapitel 9**
  - Ersättningsutskott blir kvar i Koden
  - Bestämmelser om rörliga ersättningar, incitamentsprogram, avgångsvederlag m.m. flyttas över med de modifieringar som är nödvändiga – flera regler upphör
  - Styrelsens ersättningsutvärdering tas bort
- **AMN:s uttalanden om incitamentsprogram (2002:01) och framåt**
  - Arbetskrävande, inte avgjort om det sker nu eller senare
- **Övrigt från AMN:s uttalanden**
  - Styrelsearvode
- **Remissförslag i oktober, att gälla från 1 januari 2020**

SWEDISH  
**CORPORATE  
GOVERNANCE BOARD**

**Sustainability matters in the boardroom – does the purpose of generating profits for its shareholders affect the company's ability to act in an ethical and sustainable manner?**

*Rolf Skog, adj. professor of law at the University of Gothenburg*



SWEDISH  
**CORPORATE  
GOVERNANCE BOARD**

**Panel discussion: An International Perspective on Swedish Corporate Governance**

- *Amra Balic, Managing Director, BlackRock EMEA, Investment Stewardship*
- *Matti Jaakkola, Lead Analyst, Glass Lewis Europe*
- *Vegard Torsnes, Lead Analyst, Norges Bank Investment Management*
- *Shireesh Vasupalli, Portfolio Manager, GIC*

SWEDISH  
**CORPORATE  
GOVERNANCE BOARD**

**Self-regulation in the Swedish securities market**

***Patrik Tigerschiöld**, chair, the Association for Generally Accepted Principles in the Securities Market*

## Self-regulation in the Swedish securities market

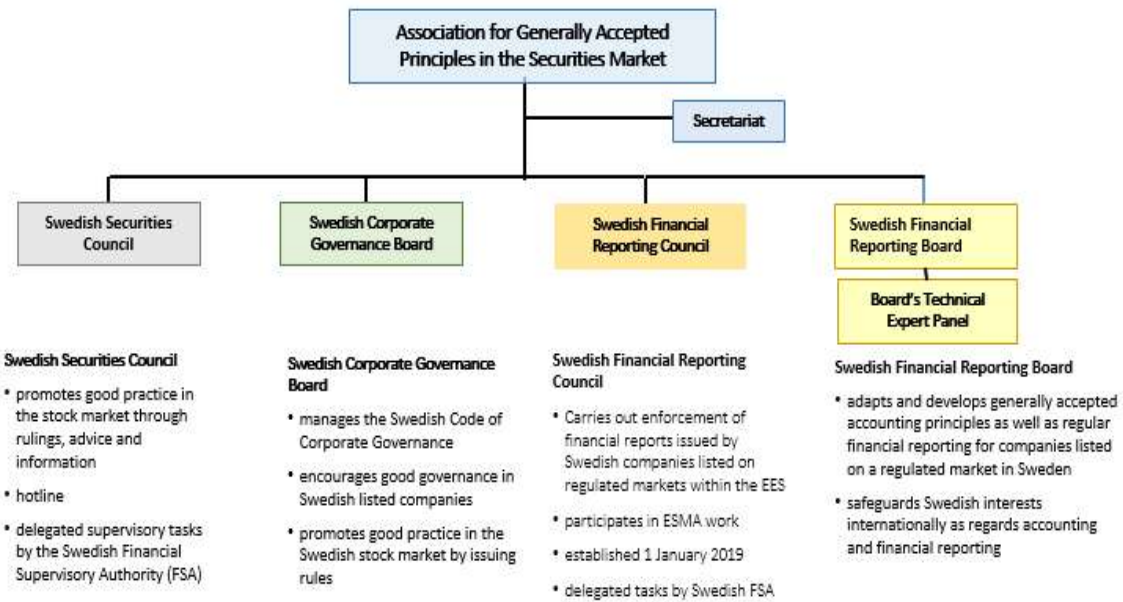


## Self-regulation in the Swedish securities market

### PRINCIPALS:

- Swedish Association of Listed Companies
- FAR
- Swedish Investment Fund Association
- Swedish Institutional Investors Association
- NASDAQ Stockholm
- Insurance Sweden
- Swedish Bankers' Association
- Swedish Securities Dealers Association
- Confederation of Swedish Enterprise

## Self-regulation in the Swedish securities market



## Self-regulation in the Swedish securities market The Swedish Securities Council's example



## Self-regulation in the Swedish securities market

### Association for Generally Accepted Principles in the Securities Market

- Patrik Tigerschiöld, Chair
- Åsa Arffman
- Svante Forsberg
- Urban Funered
- Petra Hedengran
- Johan Lundström
- Fredrik Nordström
- Anders Oscarsson
- Lauri Rosendahl
- Anne Wigart

#### Secretariat:

- Anna-Carin Holmqvist, Head of Secretariat / CEO
- Lena Walldin, secretariat admin.

### Swedish Securities Council

- Marianne Gernandt Lundius, Chair
  - Ann-Christine Lindeblad, Vice Chair
  - Anders Acebo
  - Mats Andersson
  - Ulf Aspenberg
  - Carina Bergfelt
  - Jan-Mikael Bexhed
  - Ramsay Brufer
  - Peter Bäärnhielm
  - Cecilia Daun Wennborg
  - Ossian Ekdahl
  - Karin Forseke
  - Anne Holm Rannaleet
  - Eva Hägg
  - Carl Johan Högbom
  - Richard Josephson
  - Arne Karlsson
  - Margit Knutsson
  - Sören Lindström
  - Dick Lundqvist
  - Wilhelm Lüning
  - Nina Macpherson
  - Jens Nystrand
  - Robert Ohlsson
  - Eva Persson
  - Carl-Johan Pousette
  - Hans Schedin
  - Erik Sjöman
  - Joakim Strid
  - Charlotte Strömberg
  - Klas Tollstadius
- Secretariat:**
- Rolf Skog, Director General
  - Erik Lidman, Rapporteur

### Swedish Corporate Governance Board

- Arne Karlsson, Chair
- Eva Hägg, Vice Chair
- Karin Apelman
- Ingrid Bonde
- Håkan Broman
- Göran Espelund
- Louise Lindh
- Gun Nilsson
- Marianne Nilsson
- Andreas Gustafsson, (co-opted)
- Per Lekvall, (co-opted)

#### Secretariat:

- Björn Kristiansson, Executive Director
- Tobias Hultén, Legal associate

### Swedish Financial Reporting Council

- Annika Poutiainen, Chair
- Göran Melin, Vice Chair
- Lena Boregård
- Anna Maria Copeland
- Bror Frid
- Anna Persson

#### Secretariat:

- Patrik Hellgren, Head of Administration

### Swedish Financial Reporting Board

- Anders Ullberg, Chair
- Jan Berntsson
- Tomas Eliasson
- Karin Hygrelle Jonsson
- Nina Korfu-Pedersen
- Peter Malmqvist
- Peter Nyllinge
- Joakim Thilstedt

#### Secretariat:

- Mikael Scheja, Executive Director

### Technical Expert Panel

- Mikael Scheja, MD & Chair
- Sofia Bildstein-Hagberg
- Carina Edlund
- Nicklas Grip
- Carl-Henrik Lindgren
- Gustav Nygren
- Walter Schuster
- Fredrik Walméus

#### Secretariat:

- Cecilia Nordenadler, Technical secretary

## Self-regulation's hallmarks:

- Creates and maintains confidence among market participants and produces a sound and effective securities market.
- Serves as an alternative or complement to EU laws.
- High level of expertise, market's leading experts participate.
- Broad support in the business community leads to widespread compliance.
- Creates the flexibility to adapt and change.
- Swedish tradition modelled on major capital markets.
- Experience with Swedish self-regulation has been positive.