

**SVENSKA
FONDHANDLARE
FÖRENINGEN**

REMISSYTTRANDE

2011-11-18

Justitiedepartementet

103 33 STOCKHOLM

Ju2011/4989/L1

Remiss över Ds 2011:21 Vissa lagändringar i fråga om riktade emissioner av aktier

Svenska Fondhandlareföreningen har beretts möjlighet att yttra sig över nämnda promemoria.

Inledning

I departementspromemorian diskuteras två frågor rörande emissioner till ledande befattningshavare, anställda m.fl. i vissa aktiebolag som tidigare fanns i den s.k. Leo-lagen, numera återfinns reglerna i 16 kap. aktiebolagslagen (2005:551). Leo-reglerna syftar bl.a. till att säkerställa att aktieägare har det avgörande inflytande vid beslut om vissa riktade emissioner och liknande transaktioner i publika aktiebolag och dotterbolag till sådana bolag. Bland annat finns bestämmelser om att vissa typer av emissioner ska beslutas eller godkännas av bolagsstämman samt att sådana beslut eller godkännande kräver särskilt kvalificerad majoritet, nämligen nio tiondelar av såväl angivna som företrädde aktier.

Den första frågan rör om de särskilda beslutsreglerna ska tillämpas även när överlåtelse sker av ett dotterbolag av mycket begränsad storlek i förhållande till koncernens storlek. Enligt promemorian är det en nackdel att varje sådan överlåtelse, oberoende av storlek på affären, måste tas upp till behandling på bolagsstämman. Det är en omständlig ordning som enligt promemorian inte alltid är motiverad från aktieägarsynpunkt. Transaktioner vars storlek egentligen motiverar att beslut fattas på väsentligt lägre nivå kommer därför att belasta bolagsstämman. Att exempelvis för en sådan, mindre, transaktion sammankalla en extra bolagsstämma är kostsamt och är, enligt promemorian, närmast uteslutet för bagatell ärenden.

I promemorian föreslås därför att överlåtelser av mycket begränsad storlek undantas från kravet på bolagsstämmogodkännande. I detalj innebär förslaget att överlåtelser som avser aktier, konvertibler eller teckningsoptioner i publika aktiebolag vars redovisade balansomslutning motsvarar mindre än en procent av koncernföretagets redovisade balansomslutning, ska undantas från kravet på bolagsstämmogodkännande.

Den andra frågan som diskuteras är om majoritetskravet för beslut enligt Leo-reglerna ska ändras på så sätt att det ska räcka med två tredjedelar av såväl angivna röster som på stämman företrädde aktier. I promemorian anföras som argument bl.a. att det utländska aktieäggande har ökat och att institutionella ägare av typen aktiefonder, pensionsfonder och liknande ofta avstår från att rösta i vissa frågor och att det därmed kan vara svårt att uppnå det lagstadgade majoritetskravet. Som ytterligare argument anföras att många aktieägare regelmässigt lämnar stämman innan det är dags att fatta beslut i sakfrågor. Sammantaget anser utredaren i promemorian att det mycket höga

SVENSKA FONDHANDLARE FÖRENINGEN

Blasieholmsgatan 5, 6tr, Box 1426, S-111 84 STOCKHOLM SWEDEN
Telefon växel +46 (0)8-562 607 00, Telefax +46 (0)8-611 61 37

majoritetskravet bör sänkas något i fråga om såväl röst- som kapitalandel. Utredaren anser således att det bör sänkas till två tredjedelar av såväl angivna röster som på stämman företrädde aktier. Detta skulle enligt promemorian ge en överensstämmelse med det majoritetskrav som gäller för andra riktade emissioner vilka många gånger kan vara av väsentligt större betydelse för aktieägarna. Det skulle dessutom överensstämma med beslutsordningen för motsvarande emissioner i andra länder vi i Sverige brukar jämföra oss med.

Fondhandlareföreningens inställning

Fondhandlareföreningen anser att goda skäl talar för att överlåtelser av mycket begränsad storlek ska undantas från kravet på bolagsstämmogodkännande. Föreningen tillstyrker således förslaget men vill anmärka att föreningen inte är helt säker på att koncernens redovisade balansomslutning utgör den riktiga måttstocken, ett alternativ är det aktuella bolagets förhållande till koncernens resultaträkning.

Med hänsyn till att det mycket hårda svenska kravet inte överensstämmer med kraven i vår omvärld tillstyrks att bolagsstämmokravet sänks till två tredjedelar av såväl angivna röster som på stämman företrädde aktier.

SVENSKA FONDHANDLAREFÖRENINGEN

Lars Afrell

Direktör