

**Regeringens proposition till Riksdagen med förslag till lagar om ändring av aktiebolagslagen, värdepappersmarknadslagen och försäkringsbolagslagen**

**PROPOSITIONENS HUVUDSAKLIGA INNEHÅLL**

I denna proposition föreslås det ändringar i aktiebolagslagen, värdepappersmarknadslagen och försäkringsbolagslagen. Syftet med propositionen är att genomföra direktivet om aktieägares rättigheter. De föreslagna bestämmelserna gäller huvudsakligen bolag vilkas aktier i enlighet med värdepappersmarknadslagen är föremål för offentlig handel i Finland eller för motsvarande handel i någon annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.

I direktivet föreskrivs om minimikraven i fråga om tidpunkten för kallelse till bolagsstämmor, stämmodeltagande, anlitande av ombud och distansdeltagande i bolagsstämmor samt i fråga om offentliggörande och framläggande av stämmohandlingar. Syftet är att skydda investerare och främja ett effektivt och smidigt utnyttjande av aktieägarrättigheterna i noterade bolag och framförallt i gränsöverskridande situationer. Utöver bestämmelser som motsvarar direktivets minimikrav föreslås i aktiebolagslagen vissa smärre ändringar för att underlätta deltagandet i bolagsstämmor, utövandet av aktieägarrättigheter och ordnandet av stämmor samt utvecklingen av systemet med elektronisk handelsregisteranmälan och ordnandet av emissioner. Regleringen i samband med genomförandet av direktivet berör, med ett litet undantag som måste göras för enhetlighetens skull, endast bolag som hör till direktivets tillämpningsområde. De övriga ändringarna i aktiebolagslagen gäller alla typer av aktiebolag.

De ändringar som föreslås i aktiebolagslagen gäller fastställelse av bolagsstämmans avstämningsdag på basis av vardagar, anmälan av förvaltarregistrerade aktieägare för att bli införda i en tillfällig aktieägarförteckning, aktieägares rätt att få ärenden uppförda på bolagsstämmans dagordning, anmälan till bolagsstämman, aktieägares rätt att anlita flera ombud vid bolagsstämman, utövande av aktieägares rösträtt, röstfördelning, deltagande i bolagsstämma per post eller datakommunikation eller med andra tekniska hjälpmedel, stämmokallelens innehåll, tidpunkten för kallelse till bolagsstämma, framläggande av beslutsförslag, anteckning av röstningsresultat i stämmoprotokoll och framläggande av röstningsresultat. I värdepappersmarknadslagen föreslås ändringar som gäller information om stämmokallelser. I försäkringsbolagslagen föreslås ändringar som gäller förbud mot begränsning av rätten att anlita ombud, rätten att rösta på olika sätt, kallelsetiden i stämmokallelens innehåll, stämmohandlingar samt framläggande och sändande av sådana. De ändringar som föreslås i försäkringsbolagslagen gäller endast försäkringsaktiebolag vilkas aktier är föremål offentlig handel i enlighet med värdepappersmarknadslagen.

Eftersom propositionen har samband med Finlands medlemskap i EU måste de nationella bestämmelser som genomförandet av direktivet förutsätter sättas i kraft senast den 3 augusti 2009. Avsikten är att lagarna ska träda i kraft den 3 augusti 2009.

## INNEHÅLL

PROPOSITIONENS HUVUDSAKLIGA INNEHÅLL .....	1
INNEHÅLL .....	2
ALLMÄN MOTIVERING .....	4
1 INLEDNING.....	4
2 DIREKTIVET OM AKTIEÄGARES RÄTTIGHETER .....	4
2.1 Allmänt.....	4
2.2 Direktivets innehåll .....	5
3 NULÄGE .....	8
3.1 Lagstiftning och praxis.....	8
3.2 Lagstiftning och genomförande av direktivet i andra EU-stater .....	12
3.2.1 Lagstiftningen i andra EU-stater .....	12
Tiden mellan avstämningsdagen och stämmodagen .....	12
Aktieägares rätt att få ärenden uppförda på bolagsstämmans dagordning .....	13
3.2.2 Genomförande av direktivet i andra EU-stater.....	15
3.3 Bedömning av nuläget .....	15
3.3.1 Regleringsskyldigheter enligt direktivet.....	15
3.3.2 Nationell reglering som direktivet tillåter .....	15
3.3.3 Övriga nationella regleringsbehov .....	18
Underlättande av utländska aktieägares deltagande i bolagsstämmor.....	18
Underlättande av elektroniska registeranmälningar .....	19
Reducering av formkraven för emissionsbeslut och registrering .....	19
4 DE VIKTIGASTE FÖRSLAGEN .....	19
4.1 Förslag som har samband med direktivet.....	19
4.2 Övriga förslag .....	19
4.3 Andra regleringsalternativ.....	20
5 PROPOSITIONENS KONSEKVENSER .....	21
5.1 Allmänt.....	21
5.2 Ekonomiska konsekvenser .....	21
5.3 Konsekvenser för myndigheterna .....	25
6 BEREDNINGEN AV PROPOSITIONEN .....	25
DETALJMOTIVERING .....	27
1 LAGFÖRSLAG .....	27
1.1 Aktiebolagslagen.....	27
2 kap. Bildande av aktiebolag.....	27
4 kap. Aktier som hör till värdeandelssystemet .....	27
5 kap. Bolagsstämma .....	28
9 kap. Aktieemission.....	37
Övergångsbestämmelse .....	38
1.2 Värdepappersmarknadslagen .....	38
2 kap. Marknadsföring av värdepapper, emission och informationsskyldighet.....	38
1.3 Försäkringsbolagslagen.....	39
5 kap. Bolagsstämma .....	39
2 IKRAFTTRÄDANDE .....	40
LAGFÖRSLAG .....	41
1. Lag om ändring av aktiebolagslagen.....	41
2. Lag om ändring av värdepappersmarknadslagen .....	45

3. Lag om ändring av försäkringsbolagslagen.....	46
BILAGA .....	48
PARALLELLTEXT .....	48
1. Lag om ändring av aktiebolagslagen.....	48
2. Lag om ändring av värdepappersmarknadslagen .....	56
3. Lag om ändring av försäkringsbolagslagen.....	57

## ALLMÄN MOTIVERING

### 1 Inledning

I Europaparlamentets och rådets direktiv 2007/36/EG om utnyttjande av vissa aktieägares rättigheter i börsnoterade företag (nedan direktivet eller direktivet om aktieägares rättigheter) fastställs de krav med avseende på utnyttjande av vissa aktieägarrättigheter som är kopplade till aktier med rösträtt vid bolagsstämmor i bolag som har sitt säte i en medlemsstat och vilkas aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad belägen i eller med verksamhet inom en medlemsstat (artikel 1.1).

Direktivet är baserat på kommissionens meddelande av den 21 maj 2003 om en handlingsplan för modernare bolagsrätt och effektivare företagsstyrning i Europeiska unionen, vari det konstateras att aktieägarna måste ges bättre möjligheter att utöva sina rättigheter i andra medlemsstater. Enligt handlingsplanen måste aktieägarna ges rätt att utöva sina rättigheter i anslutning bolagsstämmor och delta i stämmor oberoende av i vilken EU-stat de är bosatta.

Ägarstrukturen i offentligt noterade bolag inom EU har utvecklats i en allt mera internationell riktning. Betydande institutionella aktieägare, t.ex. internationella fonder, har aktivare börjat utöva sina till bolagsstämman anslutna rättigheter. De inhemska och utländska aktieägarnas deltagaraktivitet varierar mycket i EU:s medlemsländer, vilket åtminstone delvis kan bero på att det mellan medlemsländerna finns stora skillnader i lagstiftningen om bolagsstämmor. I vissa medlemsstater är det besvärligt att från andra stater delta i bolagsstämmor, eftersom deltagandet förutsätter många formaliteter eller för att kostnaderna för deltagandet över huvud taget är höga. Exempelvis i Frankrike och Portugal kan en aktieägare till sitt ombud utse endast en annan aktieägare eller sin make. Dessutom kan en aktieägare i Portugal bemyndiga

endast bolagets styrelse eller en släkting i rakt upp- eller nedstigande led att företräda sig. Av dessa orsaker föreskrivs i direktivet om miniminivån på de viktigaste aktieägarrättigheterna i anslutning till bolagsstämman. Syftet med direktivet är att underlätta deltagandet framförallt i bolagsstämmor som hålls i någon annan stat.

### 2 Direktivet om aktieägares rättigheter

#### 2.1 Allmänt

Enligt direktivets ingress är aktieägarnas deltagande i bolagsstämman en viktig förutsättning för en effektiv ägarstyrning (corporate governance). Syftet med direktivet är att skydda investerarna och att vid börsbolags bolagsstämma främja möjligheterna att smidigt och effektivt utnyttja de aktieägarrättigheter som är kopplade till aktier med rösträtt. Genom direktivet förenhetligas medlemsstaternas lagstiftning om bolagsstämmor och information om stämmorna. Den rättsliga grunden för direktivet är artikel 95 i EG-fördraget.

I direktivets artikel 4 föreskrivs att medlemsstaterna ska säkerställa lika behandling av alla aktieägare som är i samma ställning med avseende på deltagande och utnyttjande av rösträtt vid bolagsstämma, i artikel 5 föreskrivs information före bolagsstämman, i artikel 6 om rätt att föra upp ärenden på dagordningen för bolagsstämman och att lägga fram förslag till beslut, i artikel 7 om krav för deltagande och röstning vid bolagsstämman, i artikel 8 om deltagande i bolagsstämmor via elektroniska hjälpmedel, deltagande i bolagsstämmor via elektroniska hjälpmedel, i artikel 9 om rätt att ställa frågor under eller före bolagsstämman, i artikel 10 om röstning med fullmakt, i artikel 11 om formella krav för utseende av fullmaktsinnehavare och un-

derrättelse, i artikel 12 om röstning per brev före bolagsstämman, i artikel 13 om undanröjande av vissa hinder för faktiskt utnyttjande av rösträtt och i artikel 14 om fastställelse av röstningsresultat och offentliggörande av resultatet efter bolagsstämman.

Finlands lagstiftning uppfyller merparten av direktivets minimikrav. Direktivets krav är emellertid i vissa avseenden mer detaljerade än aktiebolagslagens allmänt utformade bestämmelser som tillämpas på samtliga aktiebolag. De finländska börsbolagens praxis motsvarar emellertid i huvudsak direktivets detaljerade krav och utländska aktieägares deltagande i finländska börsbolags bolagsstämmor är inte förenat med sådana väsentliga problem som direktivet ska eliminera.

I direktivet föreskrivs om aktieägarrättigheternas miniminivå. Enligt direktivets artikel 3 ska direktivet inte hindra medlemsstaterna från att införa ytterligare förpliktelser för bolag eller på annat sätt vidta åtgärder för att göra det lättare för aktieägare att utnyttja de rättigheter som avses i direktivet. Medlemsstaterna kan endast på sådana sätt som direktivet uttryckligen tillåter avvika från direktivet och begränsa dess tillämpningsområde.

Finland ska senast den 3 augusti 2009 sätta i kraft de bestämmelser som genomförandet av direktivet förutsätter.

## 2.2 Direktivets innehåll

*Tillämpningsområde.* Direktivet ska enligt artikel 1 tillämpas på bolag vilkas aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad belägen i eller med verksamhet inom en medlemsstat. Med reglerad marknad avses en marknad enligt definitionen i artikel 4.1.14 i Europaparlamentets och rådets direktiv 85/611/EEG och 93/6/EEG och i Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/39/EG av den 21 april 2004 om marknader för finansiella instrument, nedan MiFID-direktivet. Om dessa företag som hör till direktivets tillämpningsområde används nedan benämningen börsbolag.

Med reglerad marknad avses i Finland en marknad som i enlighet med värdepappersmarknadslagens 1 kap. 3 § drivs av en fondbörs, i Finland för närvarande av NASDAQ

OMX Helsinki Oy. De bestämmelser i värdepappersmarknadslagen som har samband med genomförandet av MiFID-direktivet tillämpas också på sådana finländska aktiebolag och deras aktier som är föremål för handel som motsvarar offentlig handel i någon annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Direktivet om aktieägares rättigheter gäller inte bolag som endast är föremål för s.k. multilateral handel utanför fondbörsen.

En medlemsstat ska enligt artikel 1.2 genomföra detta direktiv i fråga om börsbolag som har sitt säte i en medlemsstat. En medlemsstat behöver enligt artikel 1.3 inte tillämpa direktivets krav på företag för kollektiva investeringar och kooperativa sammanlutningar.

*Lika behandling av aktieägare.* Enligt direktivets artikel 4 ska bolaget säkerställa lika behandling av alla aktieägare som är i samma ställning med avseende på deltagande och utnyttjande av rösträtt vid bolagsstämman.

*Information före bolagsstämman.* I direktivets artikel 5 föreskrivs om stämmokallelse och annan förhandsinformation om bolagsstämman samt om vissa möjligheter att göra undantag. Enligt artikel 5.1 ska bolaget utfärda kallelsen till bolagsstämman senast den tjugoförsta dagen före dagen för stämman. Enligt artikel 5.2 ska bolaget vara skyldigt att utfärda kallelsen på ett sätt som gör att den snabbt blir tillgänglig på ett icke-diskriminerande sätt. Medlemsstaten ska kräva att bolaget använder medier som rimligen kan bedömas vara tillförlitliga för spridning av information till allmänheten inom gemenskapen. Principen är densamma som den princip om börsbolags informationskyldighet som avses i artikel 21.1 i Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/109/EG om harmonisering av insynskraven angående upplysning om emittenter vars värdepapper är upptagna till handel på en reglerad marknad och om ändring av direktiv 2001/34/EG, nedan insynsdirektivet.

Enligt artikel 5.2.3 får bolaget under inga omständigheter ta ut någon särskild avgift för utfärdandet av kallelsen på det föreskrivna sättet.

I artikel 5.3 föreskrivs om stämmokallelsens minimiinnehåll. Kallelsen ska enligt ar-

tikelns stycke a minst innehålla en exakt angivelse av när och var bolagsstämman ska äga rum och vilken dagordning som föreslås för bolagsstämman. Kallelsen ska enligt artikelns stycke innehålla en klar och noggrann beskrivning av de förfaranden som aktieägarna måste följa för att kunna delta i och rösta vid bolagsstämman samt om förutsättningarna och förfarandena för röstning per brev eller på elektronisk väg samt enligt stycke c om bolagsstämmans avstämningsdag som avses i artikel 7.1.

I stämmokallelsen ska enligt stycke d också anges var och hur följande handlingar och förslag till beslut kan erhållas i sin fullständiga, oavkortade lydelse: förslag till beslut eller, om inga beslut föreslås för antagande, ett yttrande från ett enligt tillämplig lag utsett behörigt organ inom bolaget för varje punkt på den föreslagna dagordning för bolagsstämman samt de förslag till beslut som läggs fram av aktieägare.

I stämmokallelsen ska enligt stycke e dessutom anges på vilken webbadress den information som avses ovan kan erhållas.

Enligt artikel 5.4 ska bolaget under en kontinuerlig period, som ska inledas senast den tjugoförsta dagen före bolagsstämman och löpa fram till och med dagen för stämman, utöver stämmokallelsen ge sina aktieägare tillgång till minst följande information:

- Antalet aktier och rösträtter totalt på dagen för kallelsen samt vid behov särredovisning av det totala antalet för varje kategori av aktier.

- De handlingar som ska läggas fram på bolagsstämman.

- Ett förslag till beslut eller, om inga beslut föreslås för antagande, ett yttrande från ett enligt tillämplig lag utsett behörigt organ inom bolaget för varje punkt på den föreslagna dagordningen för bolagsstämman. Skyldigheten gäller dessutom eventuella förslag till beslut som läggs fram av aktieägare och de formulär som ska användas vid röstning med fullmakt.

- I tillämpliga fall de formulär som ska användas vid röstningen med fullmakt och för röstning per brev, såvida inte dessa formulär sänds direkt till varje aktieägare.

*Rätt att föra upp ärenden på dagordningen för bolagsstämman och att lägga fram för-*

*slag till beslut.* Enligt stycke a i direktivets artikel 6.1 ska medlemsstaterna se till att aktieägare, enskilt eller tillsammans, har rätt att föra upp punkter på dagordningen för bolagsstämman, förutsatt att varje sådan punkt åtföljs av en motivering eller ett förslag till beslut av bolagsstämman, och att de enligt stycke b har rätt att lägga fram förslag till beslut om punkter som har förts eller ska föras upp på dagordningen för en bolagsstämman. Enligt artikel 6.3 får medlemsstaterna fastställa att dessa rättigheter ska utnyttjas skriftligen (och sändas per post eller elektronisk väg). Varje medlemsstat ska enligt artikel fastställa en enda tidpunkt i form av ett bestämt antal dagar före bolagsstämman eller kallelsen fram till vilken aktieägare får utnyttja sina rättigheter. Tidpunkten ska fastställas som antalet dagar före bolagsstämman eller stämmokallelsen.

*Deltagande och röstning vid bolagsstämman.* Enligt direktivets artikel 7.1 ska medlemsstaterna se till att en aktieägars rätt att delta vid en bolagsstämman och rätt rösta för sina aktier inte omfattas av något krav på att dennes akter ska deponeras hos eller överföras till någon annan fysisk eller juridisk person eller registreras i denna persons namn före bolagsstämman. Avsikten är att förbjuda s.k. spärrning (blocking) av aktier. Enligt artikel 7.2 ska medlemsstaterna föreskriva att en aktieägars rätt att delta i en bolagsstämman och rösta för sina aktier ska fastställas i förhållande till de aktier som aktieägaren innehar vid en fastställd tidpunkt före bolagsstämman, dvs. på avstämningsdagen eller registreringsdagen. Varje medlemsstat ska enligt artikel 7.3 också se till att en bestämd avstämningsdag gäller för alla bolag vars aktier är föremål för offentlig handel. Enligt artikel 7.4 får bevis för att någon ska erkännas som aktieägare endast underställas de krav som är nödvändiga för att säkerställa identifieringen av aktieägare och detta bara i den mån de står i proportion till detta syfte.

*Deltagande i bolagsstämmor via elektroniska hjälpmedel.* Enligt direktivets artikel 8.1 ska medlemsstaterna tillåta bolag att erbjuda sina aktieägare någon form av deltagande i bolagsstämman via elektroniska hjälpmedel, däribland någon eller alla av följande former av deltagande: a) utsändning i

realtid av bolagsstämman, b) en tvåvägs-kommunikation i realtid som gör det möjligt för aktieägare att göra inlägg vid bolagsstämman från en annan plats, c) en mekanism för att avge röster, antingen före eller under bolagsstämman, utan att behöva utse en fullmaktsinnehavare som är fysiskt närvarande vid bolagsstämman. Enligt direktivet måste bolaget kunna ordna elektroniskt deltagande på olika sätt och fastställa innehållet i denna möjlighet till deltagande beroende på vilken form av elektroniskt deltagande det är fråga om. Enligt artikel 8.2 får användning av elektroniska hjälpmedel för att möjliggöra aktieägares deltagande vid bolagsstämman endast underställas de krav och begränsningar som är nödvändiga för att säkerställa identifieringen av aktieägare och den elektroniska kommunikationens säkerhet och detta bara i den mån de står i proportion till dessa syften.

*Aktieägares rätt att ställa frågor.* Enligt direktivets *artikel 9.1* ska varje aktieägare ha rätt att ställa frågor om punkter på dagordningen för bolagsstämman och bolaget ska besvara aktieägarnas frågor. Enligt artikel 9.2 gäller rätten att ställa frågor och skyldigheten att besvara dem med förbehåll för de åtgärder som medlemsstaterna får vidta, eller tillåta bolagen att vidta, för att säkerställa identifieringen av aktieägare, avhållande och förberedelse av bolagsstämmor i god ordning samt skydd av bolagens konfidentiella information och affärsintressen. Medlemsstaterna får tillåta bolagen att lämna ett samlat svar på frågor med samma innehåll.

*Aktieägares ombud.* Enligt direktivets *artikel 10.1* som gäller röstning med fullmakt ska alla aktieägare ha rätt att utse vilken fysisk eller juridisk person som helst till fullmaktsinnehavare, så att denne kan närvara och rösta vid en bolagsstämma på aktieägarens vägnar. Fullmaktsinnehavaren ska ha samma rättigheter att yttra sig och ställa frågor vid bolagsstämman som den företrädde aktieägaren skulle ha. Bortsett från kravet att fullmaktsinnehavaren ska ha rättskapacitet ska medlemsstaterna upphäva alla rättsliga bestämmelser som begränsar eller tillåter bolag att begränsa personers rätt att utses till fullmaktsinnehavare.

Enligt artikel 10.2 får medlemsstaterna begränsa en fullmaktsinnehavare fullmakt till

att gälla en enda stämma eller de stämmor som hålls under en viss period. Medlemsstaterna får begränsa det antal personer som en aktieägare får utse till fullmaktsinnehavande i samband med en viss bolagsstämma. Om en aktieägare innehar aktier i ett bolag på mer än ett värdepapperskonto, ska denna begränsning dock inte hindra aktieägaren från att utse en separat fullmaktsinnehavare för aktierna på varje värdepapperskonto i samband med en viss bolagsstämma. Detta påverkar inte bestämmelser i tillämplig lag om förbud mot att rösta olika för aktier som innehas av en och samma aktieägare. Enligt artikel 10.3 ska medlemsstaterna inte begränsa eller tillåta bolagen att begränsa aktieägarnas utnyttjande av sina rättigheter genom fullmaktsinnehavare. Enligt artikel 10.4 ska fullmaktsinnehavaren rösta i enlighet med instruktionerna från den aktieägare som har utsett honom. Medlemsstaterna får begära att fullmaktsinnehavare besvarar röstningsinstruktionerna under en fastställd minimitid och på begäran bekräftar att röstningsinstruktionerna har följts. Enligt artikel 10.5 får en person som agerar som fullmaktsinnehavare ha fullmakt från fler än en aktieägare utan begränsningar av det antal aktieägare som han eller hon företräder. Om en fullmaktsinnehavare har fullmakt från flera aktieägare ska tillämplig lag göra det möjligt för honom att avge olika röster för olika aktieägare.

Enligt direktivets *artikel 11.1* som gäller formella krav för utseende av fullmaktsinnehavare och underrättelse ska medlemsstaterna tillåta aktieägare att utse fullmaktsinnehavare på elektronisk väg. Medlemsstaterna ska dessutom tillåta bolag att godta underrättelse på elektronisk väg om vem som utsetts och se till att varje bolag erbjuder sina aktieägare minst en effektiv metod att lämna underrättelsen på elektronisk väg. Enligt artikel 11.2 ska medlemsstaterna se till att fullmaktsinnehavare endast får utses skriftligen och att bolagen underrättas om detta. Utöver detta grundläggande formella krav får utseende av fullmaktsinnehavare, underrättelse om detta till bolaget och utfärdande av eventuella röstningsinstruktioner till fullmaktsinnehavaren endast underställas de formella krav som är nödvändiga för att säkerställa identifieringen av aktieägaren och fullmakts-

innehavaren eller för att säkerställa möjligheten att kontrollera innehållet i röstningsinstruktionerna, och detta bara i den mån de står i proportion till dessa syften. Enligt artikel 11.3 ska bestämmelserna i denna artikel i tillämpliga delar även tillämpas på återkallelse av utseende av en fullmaktsinnehavare.

Syftet med direktivet är att främja i synnerhet utländska aktieägars rättigheter att delta i bolagsstämman jämbördigt i förhållande till de aktieägars möjligheter till deltagande som är bosatta i den stat där bolaget enligt sina stadgar har sitt säte. Det i artikel 11.2 angivna kravet på skriftlig fullmakt tolkades i samband med beredningen av direktivet så att det omfattar t.ex. de olika former av elektronisk kommunikation som numera används.

*Poströstning.* Enligt *artikel 12* ska medlemsstaterna tillåta bolag att erbjuda sina aktieägare möjlighet att rösta per brev före bolagsstämman. Röstning per brev får underställas enbart de krav och begränsningar som är nödvändiga för att säkerställa identifiering av aktieägarna och enbart om de står i proportion till detta syfte.

*Undanröjande av vissa hinder för utnyttjande av rösträtt.* Direktivets *artikel 13* är tillämplig endast i medlemsstater där en sådan person betraktas som aktieägare som enligt lag i form av näringsverksamhet handlar på en klients vägnar. Enligt artikel 13.2 ska det i den nationella lagen föreskrivas vem som betraktas som aktieägare. Eftersom den som sköter förvaltarregistrering enligt den lagstiftning som tillämpas i Finland inte betraktas som aktieägare föreslås att direktivets artikel 13 inte ska tillämpas i Finland.

*Konstaterande och offentliggörande av röstningsresultat.* Enligt direktivets *artikel 14.1* ska bolaget fastställa vissa uppgifter om de beslut som bolagsstämman fattat ifall full redovisning av röstningen har gjorts. I så fall ska bolaget åtminstone fastställa det antal aktier för vilka giltiga röster har avlagts, den andel av aktiekapitalet som dessa röster utgör, det totala antalet avlagda giltiga röster samt antalet röster för och emot varje beslut och i förekommande fall antalet nedlagda röster.

Enligt artikel 14.2 ska bolaget inom en tidsperiod som ska fastställas i tillämplig lag-

stiftning och som inte får överstiga 15 dagar efter bolagsstämman, på sin webbplats offentliggöra röstningsresultaten. I enlighet med aktiebolagslagens 5 kap. 23 § ska protokollet senast två veckor efter stämman hållas tillgängligt för aktieägarna.

### 3 Nuläge

#### 3.1 Lagstiftning och praxis

*Tillämpningsområde.* De i direktivet angivna ärendena regleras huvudsakligen i aktiebolagslagen. Aktiebolagslagens bestämmelser tillämpas på samtliga aktiebolag. På grund av bl.a. det omfattande tillämpningsområdet för aktiebolagslagens bestämmelser är de delvis av en mera generell karaktär än direktivets detaljerade bestämmelser som gäller enbart börsbolag. Försäkringsbolagslagens bestämmelser skiljer sig i vissa avseenden från aktiebolagslagens allmänna bestämmelser. I värdepappersmarknadslagen föreskrivs om den informationskyldighet som gäller samtliga börsbolag.

*Jämlikt bemötande av aktieägare.* Enligt aktiebolagslagens 1 kap. 7 § medför alla aktier lika rätt i bolaget, om inte annat föreskrivs i bolagsordningen. I bestämmelsen föreskrivs vidare att bolagsstämman, styrelsen, verkställande direktören eller förvaltningsrådet inte får fatta beslut eller företa någon annan åtgärd som är ägnad att ge en aktieägare eller någon annan en otillbörlig fördel till nackdel för bolaget eller någon annan aktieägare. Aktiebolagslagens bestämmelser om jämlikt bemötande är mera omfattande än direktivets, vilket innebär att lagen kompletterar de krav som ställs i direktivet.

*Information före bolagsstämman.* Enligt aktiebolagslagens 5 kap. 19 § ska stämmokallelse utfärdas tidigast två månader och senast en vecka före bolagsstämman, den i bolagsordningen angivna sista anmälningdagen som är en förutsättning för en aktieägars deltagande i bolagsstämman, som kan infalla tidigast tio dagar före bolagsstämman eller före den avstämningsdag som gäller för bolag som hör till värdeandelssystemet. Börsbolags aktier har anslutits till värdeandelssystemet. I bolag som hör till värdean-



delssystemet räknas kallelsetiden från den i aktiebolagslagens 4 kap. 2 § 2 mom. angivna dagen (avstämningsdagen) som infaller tio dagar före bolagsstämman. Av denna anledning ska kallelse i fråga om bolag som hör till värdeandelssystemet utfärdas senast 17 dagar före bolagsstämman. I fråga om ett publikt aktiebolag kan kallelsen utfärdas tidigast tre månader och i fråga om ett privat aktiebolag senast två månader för den nämnda avstämningsdagen. De i aktiebolagslagen angivna kallelsetiderna gäller såväl ordinarie som extraordinarie bolagsstämmor. Minimitiden för kallelsen kan inte förkortas och maximitiden inte förlängas genom en bestämmelse i bolagsordningen. Det är i praktiken vanligt att bolagen tar in en bestämmelse om kallelsetiden i bolagsordningen.

Enligt aktiebolagslagen 5 kap. 20 § ska till varje aktieägare vars adress är känd för bolaget sändas en skriftlig stämmokallelse, om inte annat föreskrivs i bolagsordningen. I bolagsordningen kan t.ex. föreskrivas att kallelsen ska publiceras som en tidningsannons eller på bolagets webbsidor eller postas till aktieägarna. I aktiebolagslagen finns dessutom specialbestämmelser för situationer där skriftlig kallelse alltid ska sändas till aktieägarna. Det är i praktiken vanligt att kallelsättet regleras i bolagsordningen.

I Finland gäller inga uttryckliga bestämmelser om kostnaderna för utfärdande av stämmokallelse. Enligt de allmänna bolagsrättsliga principerna är det emellertid klart att ett bolag inte kan debitera aktieägarna för kallelsekostnaderna, eftersom bolaget enligt aktiebolagslagen är skyldigt att utfärda kallelsen. Detsamma gäller i fråga om marknadsinformation i enlighet med värdepappersmarknadslagen.

Enligt aktiebolagslagens 5 kap. 18 § ska i stämmokallelsen alltid nämnas bolagets namn, tid och plats för stämman samt de ärenden som ska behandlas på stämman. Om ett ärende som gäller ändring av bolagsordningen ska behandlas på stämman, ska ändringens huvudsakliga innehåll nämnas i kallelsen. Aktiebolagslagens 5 kap. 18 § motsvarar direktivets artikel 5.3 a i fråga om tid och plats för bolagsstämman och bolagsstämmans dagordning.

Enligt aktiebolagslagens 5 kap. 21 § ska styrelsens beslutsförslag samt övriga stämehandlingar hållas tillgängliga för aktieägarna på bolagets huvudkontor eller webbsidor i minst en veckas tid före stämman.

I värdepappersmarknadslagens 2 kap. 6 d § föreskrivs att de fullmaktsblanketter som används vid en bolagsstämma för en emittent av aktier som är föremål för offentlig handel ska hållas tillgängliga för aktieägarna, om sådana blanketter har utarbetats av bolaget eller för bolagets räkning. Denna bestämmelse i värdepappersmarknadslagen uppfyller det krav som föreskrivs i direktivets artikel 5.4 e. Den finskspråkiga översättningen av direktivet är felaktig på ett sätt som inte påverkar den svenska texten.

Värdepappersmarknadslagens 2 kap. 6 d § har verkställts i enlighet med insynsdirektivet, vilket innebär att bestämmelsernas syfte till denna del sammanfaller. Ett börsbolag behöver sålunda inte tillhandahålla fullmaktsblanketter utom i det fall att bolaget ger sådana till vissa aktieägare. I så fall måste blanketterna hållas tillgängliga för alla på bolagets webbsidor.

Aktiebolagslagens 5 kap. 18, 19 och 21 § uppfyller inte i alla avseenden de krav som ställs i direktivets artiklar 5.1—3. Minimitiden för utfärdande av ett börsbolags stämmokallelse måste förlängas till 21 dagar (artikel 5.1, aktiebolagslagens 5 kap. 19 §) och i lagen måste föreskrivas om kallelsesättet på ett sätt som inte diskriminerar aktieägare som är bosatta i andra stater (artikel 5.2, värdepappersmarknadslagens 2 kap.). Dessutom måste aktiebolagslagens 5 kap. 21 § ändras så att skyldigheten att hålla handlingarna tillgängliga och sända dem gäller också aktieägares beslutsförslag. Aktiebolagslagens 5 kap. 18 § uppfyller direktivets krav i fråga om tid och plats för bolagsstämman. Aktiebolagslagens krav på omnämnande av de ärenden som ska behandlas i kallelsen är snävare och mera allmänt utformat än direktivets krav på dagordning. Därför föreslås att i lagen tas i en bestämmelse enligt vilken dagordningen ska omnämnas i fråga om börsbolag (artikel 5.3 a, aktiebolagslagens 5 kap. 18 §). Vidare föreslås att i lagen i fråga om börsbolag tas in bestämmelser enligt vilka en förutsättning för deltagande i bo-

lagsstämman och röstning är att förfarandena och vissa andra uppgifter nämns i stämmokallelsen (artiklarna 5.3 b, c, d och e samt 5.4 b, aktiebolagslagens 5 kap. 18 §).

I lagen ska också föreskrivas om börsbolags skyldighet att på sina webbsidor lägga ut stämmokallelser, vissa uppgifter och stämmohandlingar i minst 21 dagar före bolagsstämman (artikel 5.4, aktiebolagslagen 5 kap. 22 §).

*Aktieägares rätt att få ärenden uppförda på dagordningen och att lägga fram beslutsförslag.* Enligt aktiebolagslagens 5 kap. 5 § har en aktieägare rätt att få ett ärende som enligt denna lag ankommer på bolagsstämman upptaget till behandling på stämman, om aktieägaren begär det skriftligen i så god tid att ärendet kan tas upp i stämmokallelsen. Bestämmelsen tillämpas på både ordinarie och extraordinarie bolagsstämmor. Aktieägarens rätt i detta avseende kan varken upphävas eller begränsas i bolagsordningen. Varje aktieägare har enligt aktiebolagslagens 5 kap. 6 § rätt att delta i bolagsstämman. Till denna del uppfyller aktiebolagslagen de krav som ställs i direktivets artikel 6.1. I aktiebolagslagen föreskrivs å andra sidan inte, så som direktivets artikel 6.3 förutsätter, om fastställelse av en enda tidpunkt i form av ett bestämt antal dagar. I lagen föreslås därför till denna del en ändring i fråga om börsbolag.

*Deltagande i bolagsstämman och röstning.* De allmänna förutsättningar för deltagande i bolagsstämman som ska tillämpas på alla aktiebolag (aktiebolagslagens 3 kap. 2 § samt 5 kap. 6 och 7 §) inbegriper inte en i direktivet avsedd tidpunkt i form av ett bestämt antal dagar.

I aktiebolagslagens 4 kap. 2 § föreskrivs om de särskilda krav som ska tillämpas på finländska bolag som i Finland är föremål för offentlig handel och på andra finländska bolag som har anslutits till värdeandelssystemet i Finland. I paragrafen föreskrivs också om avstämningsdagen. Enligt den har endast de aktieägare rätt att delta i en bolagsstämma som tio dagar före bolagsstämman (bolagsstämmans avstämningsdag) är införda i aktieägarförteckningen. Enligt värdeandelssystemet kan den som äger en förvaltarregistrerad aktie senast tio dagar före bolagsstämman anmälas för att bli tillfälligt införd i aktie-

ägarförteckningen för deltagande i bolagsstämman. Enligt samma paragrafs 2 mom. påverkar sådana förändringar i aktieinnehavet som har skett efter den ovan nämnda dagen inte rätten att delta i bolagsstämman och inte heller aktieägarens röstetal. I praktiken gäller 2 mom. alla finländska bolag vars aktier är föremål för offentlig handel i Finland. Aktiebolagslagen uppfyller sålunda de krav som enligt direktivets artikel 7 ställs på avstämningsdagen i fråga om dessa bolag.

Aktiebolagslagens 4 kap. 2 § 2 mom. ska å andra sidan inte tillämpas på finländska aktiebolag vars aktier är föremål för handel som motsvarar offentlig handel endast i en annan stat och vars aktier inte har anslutits till det finländska värdeandelssystemet. I fråga om dessa bolag är det ändamålsenligt att i aktiebolagslagens 5 kap. 6 § föreskriva om avstämningsdagen i enlighet med direktivets artikel 7.

I aktiebolagslagen föreskrivs inte uttryckligen om spärning av aktier. I praktiken spärras utländska aktieägares förvaltarregistrerade aktier av en egendomsförvaltare innan aktieägaren anmäls för att bli tillfälligt införd i aktieägarförteckningen, eftersom anmälan enligt aktiebolagslagen bör ha inkommit på avstämningsdagen. Till denna del är det inte nödvändigt att ändra aktiebolagslagen för att den ska uppfylla direktivets minimikrav, men en ändring är av nationella skäl nödvändig för att förbättra utländska aktieägares möjligheter att delta i bolagsstämmor.

*Elektroniskt deltagande.* Enligt aktiebolagslagens 5 kap. 16 § 2 mom. kan i bolagsordningen föreskrivas att deltagande i stämman kan ske också med tekniska hjälpmedel. En förutsättning är att deltagarrätten och riktigheten av rösträkningen kan kontrolleras på motsvarande sätt som vid en vanlig bolagsstämma. I detta avseende uppfyller aktiebolagslagen direktivets artikel 8 om rätten att delta i bolagsstämman via elektroniska hjälpmedel. För tydlighetens skull är det emellertid skäl att ändra aktiebolagslagen så att post och datakommunikation uttryckligen nämns i lagen.

*Aktieägares frågerätt.* I aktiebolagslagens 5 kap. 25 § föreskrivs på motsvarande sätt som i direktivets artikel 9 att styrelsen och verkställande direktören vid bolagsstämman

på begäran av en aktieägare ska ge närmare upplysningar om omständigheter som kan inverka på bedömningen av ett ärende som behandlas på stämman. Om stämman behandlar bokslutet gäller skyldigheten också bolagets ekonomiska ställning över huvud taget, inklusive bolagets förhållande till en annan sammanslutning eller stiftelse som hör till samma koncern. Information som skulle medföra väsentliga olägenheter för bolaget får emellertid inte lämnas ut.

*Aktieägares ombud.* Enligt aktiebolagslagens 5 kap. 8 § får en aktieägare utöva sin rätt vid bolagsstämman genom ett ombud. Fullmaktstiden begränsas inte i lagen. I detta avseende uppfyller aktiebolagslagen de krav som ställs i direktivets artiklar 10.1 och 10.2. Enligt direktivets artikel 10.3 har en aktieägare rätt att i vissa situationer anlita flera ombud. Det är därför skäl att ändra aktiebolagslagen åtminstone i fråga om börsbolag. De krav som enligt artikel 10.4 gäller röstningsinstruktioner motsvarar de avtalsrättsliga principerna om allmänna fullmakter enligt finsk rätt. I Finland finns det emellertid börsbolag vilkas bolagsordningar på ett sätt som är förbjudet enligt artiklarna 10.3 och 10.5 begränsar möjligheterna att anlita ombud. De kan t.ex. begränsa antalet aktieägare som får företrädas av ett och samma ombud eller antalet ombud som deltar i bolagsstämman. En sådan bestämmelse begränsar aktieägarnas möjligheter att fritt välja ombud. För tydlighetens skull är det skäl att i aktiebolagslagen förbjuda bolagsordningsbestämmelser som begränsar möjligheterna att anlita ombud i börsbolag.

Enligt den vedertagna tolkningen av aktiebolagslagen begränsas inte antalet aktieägare som i Finland får företrädas av ombud och ett ombud får rösta på olika sätt för olika aktieägare. Detta stämmer överens med de krav som framgår av direktivets artikel 10.5.

Enligt de allmänna principer som gäller inom finsk rätt kan också ett bemyndigande ges i elektronisk form så som föreskrivs i direktivets artikel 11. Enligt aktiebolagslagens 5 kap. 8 § ska ombudet visa upp en daterad fullmakt eller på något annat tillförlitligt sätt visa sin rätt att företräda aktieägaren. I bolag som hör till direktivets tillämpningsområde ska fullmakter i praktiken visas så att bolaget

eller dess representant får ett i pappersform eller elektronisk form upprättat skriftligt dokument som uppfyller kravet i direktivets artikel 11.2. I Finland förekommer inga sådana begränsningar i fråga om elektroniska meddelanden som är förbjudna enligt den nämnda artikeln. I alla finländska börsbolag kan aktieägarna anmäla sina ombud elektroniskt. Kontoförande institut och andra tillhandahåller tjänster för bolagsstämmor lämnar elektroniska uppdrag eller använder telefax eller skriftliga fullmakter som sänds per post. För att en fullmakt ska kunna godkännas måste alla hjälpmedel som används uppfylla den tillförlitlighetsnivå som föreskrivs i aktiebolagslagen.

Bland annat i enlighet med de rättsprinciper som framgår av lagen om rättshandlingar på förmögenhetsrättens område (228/1929) gäller aktiebolagslagens krav på tillförlitlighet i fråga om fullmakter också återkallelse av fullmakter. Finlands lagstiftning uppfyller sålunda också de förutsättningar i fråga om återkallelse av fullmakter som föreskrivs i artikel 11.3.

*Poströstning.* Enligt aktiebolagslagens 5 kap. 16 § kan bolaget också tillåta röstning per post. Det i lagen använda uttrycket "deltagande" inkluderar också sådant deltagande i enlighet med direktivets artikel 12 som innebär att aktieägarna röstar per brev före bolagsstämman. I praktiken har distansdeltagande hittills, åtminstone i börsbolag, ordnats med fullmakter. I Finland regleras poströstning i enlighet med obligations- och aktiebolagsrättsliga bestämmelser och allmänna principer. Vår lagstiftning uppfyller direktivets krav men för tydlighetens skull är det skäl att i lagen ta in ett uttryckligt omnämnande om poströstning. Lagstiftningen ställer inga sådana orimliga krav som är förbjudna enligt direktivet. Det är förbjudet för ett enskilt bolag att ställa krav som innebär att en eller flera aktieägares rättigheter begränsas, eftersom sådana krav strider mot den i aktiebolagslagens 1 kap. 7 § stadgade jämlikhetsprincipen.

*Konstaterande och offentliggörande av röstningsresultat.* Enligt aktiebolagslagens 5 kap. 23 § ska ordföranden se till att det över de närvarande aktieägarna, ombuden och biträdena upprättas en förteckning i vil-

ken införs varje aktieägars aktieantal och röstetal (röstlängd). Aktieägarförteckningen ska läggas fram på stämman. Ordföranden ska se till att protokoll förs vid stämman. I protokollet antecknas besluten samt röstningsresultaten. Ordföranden och en för ändamålet vald justerare ska underteckna protokollet. Röstlängden tas in i eller fogas till stämmoprotokollet. Protokollen numreras löpande och förvaras på betryggande sätt.

I aktiebolagslagen föreskrivs inte i detalj om förfarandet, inte heller om röstningen på stämman. På bolagsstämman fattas i praktiken ofta beslut utan någon egentlig omröstning. I vissa fall anses att beslutet är enhälligt medan i andra fall konstateras antalet avvikande åsikter. Enligt direktivet ska en fullständig rösträkning göras redan om en aktieägare kräver det, vilket motsvarar utgångspunkten för aktiebolagslagen. I praktiken godkänns att röstningsresultatet fastställs endast till den del som detta är nödvändigt för säkerställande av den majoritet som krävs, om inte en enda aktieägare kräver en fullständig redovisning av röstningsresultatet. Man kan i så fall endast konstatera hur de stora aktieägarna eller en del av dem har röstat, för säkerställande av att erforderlig majoritet har uppnåtts, och fråga om det bland stämmodeltagarna finns aktieägare som har en avvikande åsikt eller som inte vill ta ställning i ärendet. Sådana förfaranden är enligt andra stycket i direktivets artikel 14.1 tillåtna. I Finland stämmer rättsläget till denna del överens med direktivet.

De krav som direktivet ställer på fastställelse av röstningsresultatet är mera detaljerade än de krav som aktiebolagslagen för närvarande ställer på stämmoprotokoll. De krav som aktiebolagslagen ställer på börsbolagsprotokoll måste därför kompletteras i enlighet med direktivet.

Finlands aktiebolagslag förutsätter inte så som direktivet att röstningsresultatet läggs ut på ett börsbolags webbsidor. I lagen måste därför tas in en sådan bestämmelse om börsbolag.

I direktivet nämns inte hur länge protokollförda röstningsresultat ska vara utlagda på bolagens webbsidor. I lagen föreslås en bestämmelse om att röstningsresultat ska vara tillgängliga på webbsidorna i minst fem år.

## 3.2 Lagstiftning och genomförande av direktivet i andra EU-stater

### 3.2.1 Lagstiftningen i andra EU-stater

Denna internationella jämförelse gäller tiden mellan avstämningsdagen och bolagsstämman samt den frist inom vilken aktieägare yrka att ett visst ärende ska behandlas på bolagsstämman. I andra avseenden har det inte framkommit något egentligt behov av jämförelser när det gäller genomförandet av direktivet. De uppgifter som redovisas nedan härstammar bl.a. från EU-kommissionen och andra medlemsstaters lagberedare. Vid jämförelsen har beaktats också tillgängliga uppgifter om de åtgärder för genomförande av direktivet som förbereds i andra medlemsstater.

Tiden mellan avstämningsdagen och stämmodagen

Vad beträffar tiden mellan avstämningsdagen och stämmodagen kan EU-staterna delas in i tre grupper. Längst är tiden i Tyskland och i vissa central- och östeuropeiska stater. Kortare är den i de nordiska länderna och i vissa andra central- och östeuropeiska stater. I Storbritannien, Irland och Frankrike är den mellanliggande tiden synnerligen kort jämfört med t.ex. Finland.

Tiden mellan avstämningsdagen och bolagsstämman påverkas av värdepappersmarknadens natur i respektive stat samt av de tekniska systemen och de krav som ställs på konstaterandet av rätten att delta i bolagsstämman. T.ex. i Storbritannien betraktas den faktiska aktieägarens kontoförande institut som ägare i förhållande till bolaget, vilket gör det möjligt att fastställa en synnerligen kort tid mellan avstämningsdagen och stämmodagen. Internationella investerare föredrar veterligen en så kort mellanliggande tid som möjligt.

I *Österrike* infaller avstämningsdagen 10 dagar före bolagsstämman, i *Bulgarien* 14 dagar före bolagsstämman, i *Tjeckien* sju dagar före bolagsstämman, i *Grekland* 12 dagar före bolagsstämman, i *Litauen* fem vardagar före bolagsstämman, i *Tyskland* 21 dagar före bolagsstämman, i *Sverige* fem var-

dagar före bolagsstämman, i *Danmark* sju dagar före bolagsstämman, i *Frankrike* tre bankdagar före bolagsstämman, i *Storbritannien* 48 timmar före bolagsstämman och i *Irland* tidigast 48 timmer före bolagsstämman. I *Norge* innehåller den gällande lagen inga bestämmelser om avstämningsdagen men avsikten är att i samband med genomförandet av direktivet föreskriva om en dag före bolagsstämman.

EU-kommissionen har tillsatt en arbetsgrupp med uppgift att standardisera bolagsstämmorna. Emittenternas och finansmarknadsaktörernas organisationer är företrädna i arbetsgruppen. Enligt arbetsgruppens rekommendationsutkast som har sänts på remiss ska tidsfristen inom vilken en emittent ska anmäla sig till bolagsstämman (emittentens anmälningssdag) inte vara längre än två vardagar före bolagsstämman. Tidsfristen för anmälan till en kapitalförvaltare eller förmedlare (anmälningssdagen för kapitalförvaltare) bör inte vara längre än två vardagar före anmälan till emittenten.

En internationell jämförelse visar att tiden från avstämningsdagen till bolagsstämman på de från Finlands synpunkt viktigaste aktie-marknaderna är kortare än i Finland.

Med beaktande av den tekniska utvecklingen, standardiseringsarbetsgruppens remitterade rekommendationsutkast och utvecklingen av flerstegs förvaringssystem för värdepapper är det möjligt att det under de närmaste åren kan bli nödvändigt att förkorta tiden från avstämningsdagen till bolagsstämman på ett sätt som inte ännu är känt i detalj.

**Aktieägares rätt att få ärenden uppförda på bolagsstämmans dagordning**

Enligt *Sveriges* aktiebolagslag ska ett ärende tas upp vid bolagsstämman, om begäran har kommit in till styrelsen senast en vecka före den tidpunkt då kallelse tidigast får utfärdas, eller därefter om ärendet kan tas upp i kallelsen till bolagsstämman. Kallelse till ordinarie bolagsstämma ska i ett publikt aktiebolag utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före bolagsstämman. Detta innebär att tiden från begäran till bolagsstämman är högst sju veckor och tiden från begäran till kallelsen högst tre veckor.

Enligt *Norges* lag om publika aktiebolag ska kallelse till bolagsstämma utfärdas senast två veckor före stämman, om inte en längre tid föreskrivs i bolagsordningen. I Norge har aktieägarna rätt att få ärenden behandlade vid en bolagsstämma om de skriftligen underrättar styrelsen i så god tid att ärendet kan tas upp i kallelsen. Om kallelsen redan har utfärdats ska en ny kallelse sändas ut om minst två veckor återstår till bolagsstämman.

Enligt *Danmarks* lag om publika aktiebolag ska kallelse till bolagsstämma utfärdas senast åtta dagar och tidigast fyra veckor före bolagsstämman, om inte i bolagsordningen föreskrivs om en längre tid. Enligt förslaget till ny aktiebolagslag ska en aktieägares förslag föras upp på stämmans dagordning om begäran har framställts till styrelsen senast sex veckor före bolagsstämman. Om begäran inkommer senare än sex veckor före bolagsstämman kan styrelsen fatta beslut om huruvida begäran har framställts i så god tid att ärendet kan tas upp på bolagsstämman. Dessutom föreslås att ett bolag vars aktier är föremål för offentlig handel senast åtta veckor före sin ordinarie bolagsstämma ska offentliggöra datum för bolagsstämman och det datum då begäran om att ett ärende ska behandlas vid bolagsstämman senast ska framställas. Dessa datum behöver emellertid inte offentliggöras om de framgår av bolagsordningen.

Enligt *Frankrikes* lag om aktiebolag ska begäran framställas till bolagsstämma senast 25 dagar före stämman och kallelsen ska utfärdas senast 15 dagar före bolagsstämman. Tiden från det att begäran framställts till dess att kallelsen utfärdas är sålunda högst 10 dagar. Enligt fransk lag har en eller flera aktieägare som äger en minst fem procents andel av aktiekapitalet eller en sammanslutning av aktieägare rätt att kräva att ett ärende förs upp på bolagsstämmans dagordning. Den procentuella andel som sammanslutningen förutsätts äga är emellertid mindre ju större bolagets aktiekapital är (4 % då aktiekapitalet uppgår till 750 000—4 499 999,99 euro, 3 % då det uppgår till 4 500 000—7 499 999,99 euro, 2 % då det uppgår till 7 500 000—14 499 999,99 euro samt 1 % då det uppgår till minst 15 000 000 euro. Code

de commerce Art. L 225—103 och L 225—120).

Enligt *Tysklands* lag om publika bolag ska stämmokallelse utfärdas minst 30 dagar före bolagsstämman. Bolaget ska offentliggöra stämmans dagordning inom tio dagar efter att kallelsen utfärdats. I börsnoterade bolag ska aktieägarna överlämna ett särskilt intyg över sin ägarandel till depositionsinstitutet. Detta ska ske senast den tjugoförsta dagen före bolagsstämman. Depositionsinstitutet ska underrätta ett börsnoterat bolag om innehavet senast sju dagar före bolagsstämman, om inte en kortare tid har bestämts i bolagsordningen. Enligt motiveringen till det tyska förslaget till lag om genomförande av direktivet om aktieägares rättigheter har denna sju dagars frist på grund av dagens snabba elektroniska dataöverföringen blivit tämligen irrelevant.

Enligt den gällande aktiebolagslagen kan aktieägare med en minst fem procents andel av aktiekapitalet eller en andel som uppgår till minst 500 000 euro kräva att bolagets styrelse ska offentliggöra dagordningen för en bolagsstämma. Enligt motiveringen till det tyska förslaget till lag om genomförande av direktivet om aktieägares rättigheter ska detta emellertid anses innefatta att en aktieägare har självständig rätt att kräva att ett enskilt ärende ska föras upp på dagordningen. Det anses dock inte vara klart att bestämmelsen tas in i lagen. Enligt den gällande lagen om publika bolag har en aktieägare rätt att i ett visst ärende som styrelsen eller förvaltningsrådet föreslagit lägga fram ett *motförslag* som bolagsstämman ska ta ställning till, om motförslaget sänds till den i stämmokallelsen nämnda adressen senast två veckor före bolagsstämman (Aktiengesetz 123 och 124.1 §).

I förslaget till lag om genomförande av direktivet om aktieägares rättigheter i Tyskland föreslås ett förtydligande enligt vilket aktieägarna under de förutsättningar som nämns ovan kan kräva att en ny punkt förs upp på bolagsstämmans dagordning och offentliggörs. Yrkandet ska ha anlänt till bolaget senast 21 dagar före bolagsstämman. Enligt förslaget räcker det att bolaget offentliggör den nya dagordningen 18 dagar före bolagsstämman och inte 10 dagar såsom enligt gäl-

lande lag (gällande AktG § 122.2 och föreslagna § 122.1 och 122.2).

I *Nederländerna* har aktieägare efter genomförandet av direktivet om aktieägares rättigheter rätt att få ett ärende behandlat vid en bolagsstämma om aktieägaren begär detta 60 dagar före bolagsstämman. Kallelsen ska utfärdas senast 30 dagar före bolagsstämman, vilket innebär att tiden från det att begäran framställts till dess att stämmokallelsen utfärdas blir högst 30 dagar.

I *Storbritannien* ska kallelse till ett publikt aktiebolags ordinarie bolagsstämma utfärdas minst 21 dagar och kallelse till extraordinarie bolagsstämma utfärdas minst 14 dagar före stämman. Aktieägarna kan avtala om en kortare kallelsetid. Vissa ärenden (skiljande av styrelsemedlemmar och revisorer från uppdraget vid bolagsstämma samt godkännande av ny revisor (Companies Act section 168(2), 511 och 515(2)(b) är av ett sådant slag att en aktieägare som vill få ett sådant förslag uppfört på bolagsstämmans dagordning ska underrätta bolaget på förhand. Detta ska ske minst 28 dagar före bolagsstämman. Stämmokallelsen ska då i princip utfärdas senast 14 eller 21 dagar före stämman (section 307 och 312).

I *Irlands* gällande lag föreskrivs inte om aktieägares allmänna rätt att kräva att ett visst ärende ska behandlas på bolagsstämman. Också irländska aktieägare ska på förhand anmäla till bolaget att de har för avsikt att lägga fram förslag om samma typ av ärenden som de som nämns ovan i fråga om Storbritannien. Bolaget ska underrättas om en sådan avsikt senast 28 dagar före bolagsstämman. Stämmokallelsen ska då utfärdas senast 21 dagar före stämman (Companies Act, section 142, 161, 182(2)). Avsikten är att i samband med att direktivet genomförs foga bestämmelser om allmän initiativrätt för aktieägare som äger minst 3 % av bolaget. Förslag om uppförande av ärenden på dagordningen ska tillställas bolaget senast 40 dagar före stämman. Irländska aktieägare kan kräva att en extraordinarie stämma ordnas så att stämmokallelsen ska utfärdas inom 21 dagar från yrkandet och stämman ska ordnas inom 21 dagar efter att kallelsen utfärdats. Beroende på räknesättet ska stämman ordnas inom sex veckor från yrkandet.

I Storbritannien och Irland gäller dessutom andra särskilda förutsättningar i fråga om bolagsstämman än de som gäller uppförande av ärenden på dagordningen. Om en aktieägars innehav i ett publikt aktiebolag i Storbritannien utgör fem procent av bolagets aktier är bolaget skyldigt att vidarebefordra dennes förslag till de övriga aktieägarna (sections 339—340). Dessutom har aktieägarnas rösträtt i Storbritannien och Irland begränsats så att antalet röster som får användas på stämman är beroende av röstningsproceduren, aktieklassen och aktiekapitalets storlek. I bolagsordningen kan ingå avvikande bestämmelser som röstningsproceduren och röstetallet för en viss aktieklass (Companies Act sections 284—285).

På grundval av den internationella jämförelsen ska en aktieägare begära att ett ärende förs upp på dagordningen för bolagsstämman under den tidsfrist som föregår bolagsstämman. I Sverige är denna frist 5—7 veckor, enligt det danska lagförslaget 6 veckor, i Frankrike 25 dagar, i Tyskland 21 dagar, i Holland, 60 dagar och i Storbritannien och Irland 28 dagar före bolagsstämman. Av jämförelsen framgår att bolagens reaktionstider är relativt korta. Vid jämförelsen är det skäl att beakta också den omständigheten att endast en eller flera aktieägare med ett visst minimiinnehav i staterna på den europeiska kontinenten (t.ex. Frankrike och Tyskland) har rätt att få ärenden uppförda på dagordningen och att enskilda aktieägare har initiativrätt endast i vissa ärenden (Storbritannien och Irland). Å andra sidan kan det konstateras att i den referensgrupp som står oss närmast, dvs. i de övriga nordiska länderna, har aktieägarna en lika omfattande initiativrätt som i Finland.

### 3.2.2 Genomförande av direktivet i andra EU-stater

Våren 2009 har medlemsstaterna inte ännu slutfört sina åtgärder för att genomföra direktivet. Ovan i avsnitt 3.2.1 utreds behoven att göra ändringar i medlemsstaternas gällande lagstiftning och de åtgärder som veterligen planeras för genomförande av direktivet.

I Sverige färdigställdes i juni 2008 ett betänkande om direktivet (Ds 2008:46). I de-

partementspromemorian föreslås vissa ändringar i aktiebolagslagens och försäkringsrörelselagens regler om bolagsstämma. Inga ändringar föreslås i aktiebolagslagen med anledning av direktivets artikel 5.2 (information om bolagsstämman) och artikel 14.1 (anteckningar i bolagsstämmans protokoll om fullständig rösträkning) eftersom Sveriges gällande lagstiftning anses uppfylla direktivets krav i dessa avseenden. Promemorians förslag överensstämmer också i övrigt i stort sett med detta förslag.

De danska förslagen om genomförande av direktivet ingår i det förslag till totalrevidering av aktiebolagslagen som offentliggjordes i november 2008. Flera medlemsstater gör veterligen endast de ändringar i aktiebolagslagstiftningen som behövs för att genomföra direktivet. Vissa medlemsstater gör å andra sidan också ändringar i sin lagstiftning om värdepappersmarknaden.

## 3.3 Bedömning av nuläget

### 3.3.1 Regleringsskyldigheter enligt direktivet

Finlands lagstiftning uppfyller i stort sett direktivets minimikrav. För att direktivet ska kunna genomföras är det emellertid nödvändigt att i aktiebolagslagen, värdepappersmarknadslagen och försäkringsbolagslagen föreskriva om vissa detaljerade krav som gäller bolagsstämmor. Dessa krav kompletterar den gällande lagens allmänna bestämmelser. Ovan i samband med att den gällande lagstiftningen refereras (avsnitt 3.1) redogörs i detalj för regleringsskyldigheterna.

### 3.3.2 Nationell reglering som direktivet tillåter

Enligt direktivet har medlemsstaterna rätt att i vissa avseenden avvika från direktivet eller utfärda bestämmelser som kompletterar direktivet. Dessutom får medlemsstaterna uppställa tilläggsförpliktelser för bolagen eller på annat sätt underlätta för aktieägarna att utöva sina rättigheter enligt direktivet.

*Begränsning av tillämpningsområdet.* Enligt direktivets artikel 1.3 får medlemsstater-

na undanta företag för kollektiva investeringar i överlåtbara värdepapper och kooperativa sammanslutningar från direktivet. Detsamma gäller företag vilkas enda syfte är kollektiva investeringar av offentligt kapital.

Sådana företag för kollektiva investeringar i överlåtbara värdepapper som avses i direktivets artikel 1.3 a definieras i artikel 1.2 i rådets direktiv 85/611/EEG om samordning av lagar och andra författningar som avser företag för kollektiva investeringar i överlåtbara värdepapper (fondföretag) (EGOT L 375, 31.12.1985, s. 3). Med sådana andra företag som avses i direktivets artikel 1.3 b avses företag vilkas enda syfte är kollektiva investeringar av offentligt kapital och som tillämpa principen om riskspridning och inte eftersträvar rättslig eller administrativ kontroll över någon av emittenterna av företagens underliggande tillgångar, förutsatt att dessa företag för kollektiva investeringar har tillstånd och står under tillsyn av behöriga myndigheter och att de har ett förvaringsinstitut som utöver uppgifter som motsvarar dem som anges i direktivet 85/611/EEG (EGOT L 145, 30.4.2004 s. 1). De placeringsfonder som avses i lagen om placeringsfonder (48/1999) och förvaltas av fondbolag är i Finland sådana företag för kollektiva investeringar som avses i artiklarna 1.3 a och b. Endast två specialplaceringsfonder är för närvarande börsnoterade, vilket innebär att den offentliga handeln för närvarande är av en liten betydelse för de finländska fonderna. En placeringsfond säte är enligt gällande lagstiftning detsamma som det registrerade sätet för fondbolaget som förvaltar fonden.

Enligt förslaget ska de nya bestämmelserna om börsbolag inte tillämpas på företag för kollektiva investeringar.

Enligt direktivets artikel 1.3 c kan en medlemsstat undanta kooperativa sammanslutningar från direktivets tillämpningsområde. I Finland finns för närvarande ingen kooperativ sammanslutning, dvs. inget andelslag vars andelar är föremål för offentlig handel. Andelarna i ett enda andelslag har anslutits till värdeandelssystemet. Det finns sålunda inte något direkt behov att utsträcka direktivets bestämmelser till att gälla andelslag. Justitieministeriet har preliminära planer på att revidera lagen om andelslag så att den i till-

lämpliga delar motsvarar 2006 års aktiebolagslag. I samband med den förestående revideringen av lagen om andelslag kan det bedömas om det finns någon anledning att i lagen om andelslag beakta de ändringar som föreslås i aktiebolagslagen.

Den bestämmelse som föreslås i värdepappersmarknadslagen om offentliggörande av vissa uppgifter gäller emellertid också andelslag vilkas andelar är föremål för offentlig handel. Enligt värdepappersmarknadslagens 1 kap. 2 a § ska lagens bestämmelser om aktiebolag, aktier som enligt aktiebolagslagen berättigar till aktier samt aktieägare i tillämpliga delar gälla andelslag.

*Information före bolagsstämman.* Utan att det påverkar tillämpningen av direktivet om uppköpserbjudanden (2004/25/EG) ska medlemsstaterna se till att bolaget utfärdar stämokallelse senast den tjugoförsta dagen före dagen för stämman. I Finland har det inte ansetts nödvändigt att utfärda specialbestämmelser med tanke på denna situation i samband med genomförandet av direktivet om uppköpserbjudanden.

Enligt direktivets artikel 5.1 får medlemsstaterna föreskriva att bolagsstämman, om aktieägarna har möjlighet att rösta elektroniskt, får besluta att kallelsen ska utfärdas senast den fjortonde dagen före dagen för stämman i stället för den tjugoförsta dagen. Detta beslut ska fattas av en majoritet av minst två tredjedelar av de på stämman representerade aktierna eller rösterna. Beslutet ska gälla längst till nästa årliga bolagsstämma. I lagförslaget ingår inte motsvarande bestämmelse eftersom det inte har konstaterats något egentligt behov att förkorta kallelsetiden. Den kortare kallelsetiden skulle gälla endast extraordinarie bolagsstämmor och en förutsättning för tillämpning av kortare kallelsetid skulle alltid vara att aktieägarna har möjlighet att delta i stämman på elektronisk väg.

Enligt det andra stycket i direktivets artikel 5.2 behöver medlemsstaten inte tillämpa första stycket på bolag vars aktieägares namn och adress framgår av ett löpande register över aktieägare, förutsatt att bolaget är skyldigt att sända kallelsen till var och en av sina registrerade aktieägare. Denna möjlighet kan inte utnyttjas i Finland eftersom alla börsbo-



lag kan ha förvaltarregistrerade aktieägare och den i aktieägarförteckningen antecknade informationen om aktiernas förvaltare inte möjliggör identifiering ägare på det sätt som avses i direktivet.

*Rätt att föra upp ärenden på dagordningen för bolagsstämman och att lägga fram förslag till beslut.* Enligt direktivets artikel 6 har medlemsstaterna möjlighet att uppställa begränsningar för aktieägares rätt att föra upp ärenden på dagordningen för bolagsstämman och att lägga fram förslag till beslut. Aktieägarnas rätt att föra upp ärenden på dagordningen och lägga fram beslutsförslag kan begränsas till att gälla endast den årliga bolagsstämman. Aktieägarna kan förutsättas lägga fram sina förslag skriftligen och som villkor för rätten att lägga fram förslag kan bestämmas att den berörda aktieägaren eller de berörda aktieägarna innehar en högst fem procents andel av bolagets aktiekapital. Enligt aktiebolagslagens 5 kap. 5 § har varje aktieägare rätt att få ärenden upptagna till behandling på en ordinarie eller extraordinarie bolagsstämma. I lagen föreslås inte sådana enligt direktivet tillåtna begränsningar som minskar aktieägarnas rättigheter och som inte heller har visat sig vara nödvändiga för att säkerställa bolagsstämmans förlopp. Den gällande lagens bestämmelse enligt vilken yrkanden ska framställas skriftligen föreslås kvarstå i lagen i enlighet med direktivet.

*Avstämningsdag.* Enligt artikel 7 behöver medlemsstaterna inte bestämma en avstämningsdag för bolag vilkas aktieägares namn och adress på dagen för bolagsstämman framgår av ett löpande register över aktieägare. Finländsk praxis för bestämmande av avstämningsdagen har fungerat bra. Alla börsbolag kan ha förvaltarregistrerade aktieägare som inte kan identifieras med hjälp av aktieägarförteckningen. Av denna anledning kan undantagsmöjligheten inte tillämpas inom Finlands nuvarande värdeandelssystem.

*Besvarande av aktieägares frågor.* Enligt direktivets artikel 9 kan medlemsstaterna i sin lagstiftning avvika från direktivets huvudregel så att ett svar ska anses vara avgivet om den berörda informationen finns tillgänglig på bolagets webbplats i form av fråga och svar. Enligt aktiebolagslagens 5 kap. 25 § ska styrelsen och verkställande direktören vid

bolagsstämman på begäran av en aktieägare ge närmare upplysningar om omständigheter som kan inverka på bedömningen av ett ärende som behandlas på stämman. Om stämman behandlar bokslutet, gäller skyldigheten också bolagets ekonomiska ställning över huvud taget, inklusive bolagets förhållande till en annan sammanslutning eller stiftelse som hör till samma koncern. Information som skulle medföra väsentlig olägenhet för bolaget får emellertid inte lämnas ut. Om en aktieägares frågor kan besvaras endast utgående från information som stämman inte har tillgång till, ska svaret ges skriftligen inom två veckor. Svaret ska ges till den aktieägare som har ställt frågan samt till andra aktieägare som ber om det. Utöver aktieägaren har också dennes ombud och biträde rätt att ställa frågor. Också den som äger aktier utan rösträtt får ställa frågor. Vidare har också aktieägare som saknar rösträtt i ärendet rätt att ställa frågor. I praktiken har det inte framkommit något egentligt behov att begränsa frågerätten i syfte att trygga stämmans förlopp.

*Begränsning av rätten att anlita flera ombud och begränsning av fullmaktens giltighetstid.* Enligt första stycket i direktivets artikel 10.2 får medlemsstaterna i sin lagstiftning begränsa fullmaktsinnehavares fullmakt till att gälla en enda stämma eller de stämmor som hålls under en viss period. Enligt aktiebolagslagens 5 kap. 8 § får aktieägare utöva sin rätt vid bolagsstämman genom ombud. Ombudet ska visa upp en daterad fullmakt eller på något annat tillförlitligt sätt visa sin rätt att företräda aktieägaren. Fullmakten gäller endast en stämma, om inte något annat framgår av den. Begränsningen av fullmaktens giltighetstid har nyligen slopats och det har inte framkommit något behov att införa nya begränsningar.

Enligt andra stycket i artikel 10.2 får medlemsstaterna begränsa det antal personer som en aktieägare får utse till fullmaktsinnehavare i samband med en viss bolagsstämma. Om en aktieägare i ett bolag innehar aktier som förvaras på mer än ett värdepapperskonto, ska denna begränsning inte hindra aktieägaren från att utse en separat fullmaktsinnehavare för aktierna på varje värdepapperskonto i samband med en viss bolagsstämma. Under

beredningen har man övervägt möjligheten att tillåta att flera ombud anlitas i alla bolag eller att begränsa möjligheten att anlita flera ombud också i börsbolag på motsvarande sätt som i enlighet med direktivets minimikrav till sådana situationer där en aktieägare har aktier på flera värdepapperskonton. Det finns i praktiken inget egentligt behov att anlita flera ombud i andra bolag än börsbolag. Om flera ombud tillåts i andra bolag kunde detta i onödan försvåra ordnandet av bolagsstämmor. I börsbolag skulle det i praktiken vara problematiskt att tillåta flera ombud endast per värdepapperskonto, eftersom definitionen av begreppet värdepapperskonto är oklar och ett börsbolag eller en registeransvarig med beaktande av omständigheterna inte kan utreda den rättsliga karaktären av varje kontoförhållande som avses i en anmälan. Av dessa skäl föreslås att aktieägarna i alla typer av börsbolag ska få anlita flera ombud. Ytterligare en förutsättning i syfte att säkerställa stämмоarrangemangen skulle vara att ålägga aktieägare som anlitar flera ombud att i samband med sin anmälan om deltagande uppge med vilka aktier varje ombud företräder aktieägaren.

*Fullständig redovisning av röstningen.* Enligt direktivets artikel 14 får medlemsstaterna föreskriva eller tillåta företagen att bestämma att fullständig redovisning av röstningen inte behövs om ingen aktieägare begär det. I så fall räcker det att fastställa röstningsresultatet endast i den omfattning som behövs för att säkerställa att erforderlig majoritet nås för varje beslut. Förutsättningarna för att tillämpa detta undantag motsvarar gällande finsk rätt och bolagspraxis. Enligt aktiebolagslagens 5 kap. 23 § ska för bolagsstämman upprättas en röstlängd och i den ska införas varje aktieägares aktieantal och röstetal. Vidare ska ordföranden se till att röstningsresultaten antecknas i protokollet. I Finlands aktiebolagslag föreskrivs inte i detalj om röstningsförfarandet, men lagen tolkas i överensstämmelse med det enligt direktivet tillåtna undantaget. För tydlighetens skull föreslås emellertid att kraven i fråga om protokoll som förs vid börsbolags bolagsstämma ska kompletteras i enlighet med det enligt direktivet tillåtna undantaget och bolagspraxis.

### 3.3.3 Övriga nationella regleringsbehov

Underlättande av utländska aktieägares deltagande i bolagsstämmor

*Fastställelse av bolagsstämmans avstämningsdag på basis av vardagar.* Om bolagsstämmans avstämningsdag räknas på basis av kalenderdagar blir det svårt att förlägga bolagsstämman till en vardag i början av veckan eller att hålla den nära påsken och andra helger. Det är därför nödvändigt att fastställa avstämningsdagen på basis av antalet vardagar före bolagsstämman. Om man utgår från den internationella jämförelsen kan bolagsstämmans avstämningsdag fastställas t.ex. i överensstämmelse de övriga nordiska ländernas praxis (se avsnitt 3.2).

Med beaktande av den av EU-kommissionen tillsatta standardiseringsarbetsgruppens remitterade rekommendationsutkast och den praxis som håller på att utvecklas är det sannolikt att behovet att förenhetliga regleringen av avstämningsdagen och revidera aktiebolagslagen i detta avseende kommer att öka under de närmaste åren. Det är skäl att man försöker förverkliga denna målsättning på så sätt att deltagandet i bolagsstämmor i så stor utsträckning som möjligt baseras på de faktiska ägarförhållandena under bolagsstämman. Att förlägga avstämningsdagen så nära bolagsstämman som möjligt är från aktieägarnas synpunkt viktigt också viktigt för den anledningen att man på detta sätt kan minimera antalet nya förslag som måste offentliggöras mellan den dag då deltaganderätten fastställs och bolagsstämman samt därmed antalet ändringar som förslagen leder till.

*Anmälan om innehav av förvaltarregistrerade aktier till aktieägarförteckningen.* Enligt 4 kap. 2 § 2 mom. i den gällande aktiebolagslagen ska ägare till förvaltarregistrerade aktier anmäla sig för att bli tillfälligt införda i aktieägarförteckningen senast på avstämningsdagen, dvs. tio dagar före bolagsstämman. Tillämpningen av denna bestämmelse kan leda till att en utländsk aktieägare som vill delta i en bolagsstämma måste anmäla detta till sin lokala förvaringsbank betydligt tidigare än avstämningsdagen. Den lokala förvaringsbanken ska för sin del vidarebefordra anmälan via förvaringskedjan till vär-

depapperscentralen. Av denna anledning kan en utländsk aktieägare som förvärvat aktier strax före avstämningsdagen i praktiken inte delta i bolagsstämman. På motsvarande sätt begränsar förvaringsbankerna i praktiken handeln med aktierna till avstämningsdagen och tidpunkten för det informationsutbyte som ska ske via den föregående förvaringskedjan. Detta kan leda till att utländska aktieägars aktier ”spärras” under flera handelsdagar, vilket indirekt beror på aktiebolagslagen. Utländska aktieägars deltagande i finländska börsbolags bolagsstämmor kan i någon mån underlättas så att anmälningar tillåts efter avstämningsdagen.

**Underlättande av elektroniska registeranmälningar**

I samband med införandet av det elektroniska förfarandet för handelsregisteranmälningar har det framgått att det på grund av aktiebolagslagens 2 kap. 8 § om registeranmälan är nödvändigt att i det skede då ett aktiebolag bildas upprätta handlingar i pappersform för att öppna ett bankkonto för betalning av aktierna. I syfte att utveckla det elektroniska anmälningsförfarandet är det nödvändigt att ändra bestämmelserna om registeranmälan så att handlingar i pappersform inte behöver upprättas i samband med att aktiebolag bildas.

**Reducering av formkraven för emissionsbeslut och registrering**

I bestämmelserna om aktieemission i aktiebolagslagens 9 kap. föreskrivs om krav som i vissa avseenden är oändamålsenliga när det gäller avyttring av aktier i bolagets besittning. Dessa krav innebär onödiga kostnader för bolagen och saknar egentlig betydelse från investerarnas synpunkt.

## **4 De viktigaste förslagen**

### **4.1 Förslag som har samband med direktivet**

*Aktiebolagslagen, värdepappersmarknadslagen och försäkringsbolagslagen.* De ändringar som till följd av direktivet föreslås i

aktiebolagslagen, värdepappersmarknadslagen och försäkringsbolagslagen innebär att till lagarna fogas detaljerade bestämmelser om börsbolags bolagsstämmor. De föreslagna bestämmelserna kompletterar de allmänna bestämmelser som gäller aktiebolag och försäkringsbolag. De detaljerade bestämmelserna gäller stämmokallelsens innehåll och kalleletiden, framläggande av stämmohandlingar och annan information före bolagsstämman, aktieägars rätt att föra upp ärenden på bolagsstämmans dagordning, aktieägars rätta att anlita flera ombud och rösta på olika sätt med sina aktier, poströstning och röstning via webben samt fastställande och offentliggörande av röstningsresultat. Vidare innehåller förslaget bestämmelser som behövs för genomförande av direktivet och för utnyttjande av de undantagsmöjligheter som direktivet tillåter. Ovan i avsnitten 3.1 och 3.3 samt i detaljmotiveringen redogörs i detalj för de föreslagna bestämmelserna och nämns om förslagen är baserade på en regleringsskyldighet eller på ett nationellt behov.

De ändringar som föreslås i aktiebolagslagen gäller börsbolag. Den föreslagna bestämmelsen om deltagande i bolagsstämman per post eller via webben gäller emellertid för klarhetens skull samtliga aktiebolag.

Till värdepappersmarknadslagen ska enligt förslaget bifogas en specialbestämmelse om sådan information om bolagsstämman som gäller bolag inom direktivets tillämpningsområde.

I försäkringsbolagslagen föreslås bestämmelser om tillämpning av den ändrade aktiebolagslagen på försäkringsbolag. Ändringen gäller endast börsbolag som bedriver försäkringsverksamhet.

### **4.2 Övriga förslag**

Aktiebolagslagens bestämmelser om fastställelse av bolagsstämmans avstämningsdag föreslås bli så ändrade att avstämningsdagen infaller åtta vardagar före bolagsstämman. Bestämmelsen enligt vilken förvaltarregistrerade aktieägare ska anmälas för att bli tillfälligt införda i aktieägarförteckningen föreslås bli så ändrad att ägare till förvaltarregistrera-

de aktier kan anmälas för att bli tillfälligt införda i aktieägarförteckningen efter avstämningsdagen. En förutsättning är att aktieägaren har ägt aktierna på avstämningsdagen och att anmälan görs senast den dag före bolagsstämman som bolaget meddelar. Avsikten är att anmälningsdagen om möjligt ska vara densamma i alla börsbolag och att det föreskrivs om dagen t.ex. i värdepapperscentralens stadgar. Förslaget innebär för sin del att det blir lättare för utländska aktieägare att delta i bolagsstämmor i Finland.

För att underlätta användningen av aktiebolags elektroniska grundanmälan föreslås att registreringen av ett nybildat bolag förenklas så att utredning om att aktierna betalats kan överlämnas till registermyndigheten efter anmälan om bolagsbildningen. Bolaget kan naturligtvis fortfarande inte registreras förrän utredningen lämnats in.

Dessutom föreslås att aktiebolagslagens bestämmelser om aktieemission ändras så att emissionsbeslut behöver registreras endast då nya aktier emitteras och att i ett beslut om vederlagsfri emission i stället för antalet aktier som emitteras behöver nämnas endast maximiantalet aktier, vilket innebär att beslutets innehåll till denna del motsvarar ett beslut om emission mot vederlag.

Slutligen föreslås en sådan förenkling av vederlagsfria emissioner att registreringskravet ska gälla endast beslut om nyemissioner och nya aktier. Nya aktier kan enligt förslaget registreras i flera poster, på motsvarande sätt som vid emission mot vederlag.

#### 4.3 Andra regleringsalternativ

Det under beredningen diskuterade alternativet att ställa ytterligare krav på innehållet i börsbolags stämmokallelser och offentliggörande av stämmohandlingar (direktivets artiklar 5.3 och 5.4) skulle ha genomförts i värdepappersmarknadslagen. Detta skulle ha inneburit att påföljden för överträdelse av bestämmelserna i första hand skulle ha varit att bolaget i enlighet med värdepappersmarknadslagen hade ålagts skadeståndsansvar och att Finansinspektionen skulle ha övervakat iakttagandet av bestämmelserna. Det hade varit enkelt att på förhand bedöma de nöd-

vändiga tillsynsresurserna och tillsynens inverkan på börslagens verksamhet, eftersom iakttagandet av bestämmelserna närmast skulle ha förutsatt att vissa delar av Finlands aktiebolagslag och respektive bolags bolagsordning skulle ha citerats i stämmokallelsen och att någon tolkning i fråga om enskilda bolag i allmänhet inte skulle ha behövts. En betydande del av remissinstanserna förordade emellertid att bestämmelserna skulle tas in i aktiebolagslagen. Detta blev utgångspunkten för beredningen av propositionen. Alternativet att ta in bestämmelserna i aktiebolagslagen leder till att konsekvenserna för överträdelse av bestämmelserna om stämmokallelse kan vara att bolagsledningen blir skadeståndsskyldig eller att bolagsstämmans beslut är ogiltiga och betraktas som nulliteter. Det är i praktiken relativt enkelt för börsbolag att undvika sådana situationer och endast i undantagsfall är ett fel sådant att det påverkar giltigheten av bolagsstämmans beslut.

I samband med beredningen har det på förslag av börsbolagens representanter övervägts att i stället för den tidsfrist på fyra veckor som nu föreslås för aktieägare att utföra sina rätt att föra upp ett ärende på dagosdvingen införa en längre tidsfrist på sex eller åtta veckor. Som motivering för en längre tidsfrist nämndes närmast den arbetsmängd som behövs i ett bolag för översättning av aktieägares förslag till de språk som bolaget använder, för juridisk bedömning och beredning av förslag före det styrelsemöte som beslutar om utfärdande av kallelsen och för publicering av kallelsen i tidningspressen. Dessutom har det anförts att det kan komma in flera och otydligare formulerade förslag från aktieägare i finländska börsbolag än i sådana mellaneuropeiska bolag där endast aktieägare med betydande ägarandelar har rätt att lägga fram förslag.

Någon längre tidsfrist föreslås emellertid inte, eftersom en förlängning skulle leda till att aktieägarnas initiativrätt skulle upphöra mycket tidigare än i de övriga nordiska länderna. I anslutning till finländska bolag har inte heller framkommit några sådana särdrag som skulle innebära att en betydligt längre reaktionstid behöver reserveras för deras ledning än för bolagsledningar i de övriga nordiska länderna. Vilken vikt som ska fästas

vid de motiveringar som har anförts till stöd för en längre frist beror till stor del på hur aktieägarnas förslag behandlas av bolagsstyrelsen och hur stämmokallelsen utfärdas. I aktiebolagslagen förutsätts inte att en fullständig stämmokallelse publiceras i en dagstidning. Enligt lagen är det t.ex. tillåtet att publicera kallelsen enbart på webben eller att i en dagstidning offentliggöra endast tid och plats för bolagsstämman och en uppgift om att kallelsen publiceras på webben. Bolaget är inte heller skyldigt att ens delvis översätta en aktieägars förslag till de språk som bolaget själv använder och bolaget behöver inte publicera en eventuell översättning samtidigt som kallelsen utfärdas. Vidare har bolagsledningen ingen skyldighet att utreda den juridiska betydelsen av en aktieägars förslag innan kallelsen utfärdas.

## 5 Propositionens konsekvenser

### 5.1 Allmänt

Vid beredningen av lagförslagen och bedömningen av deras konsekvenser har beaktats resultaten av två enkäter. Finansministeriet ställde i september 2008 genom förmedling av OMX Nordic Exchange Helsinki Oy en förfrågan till finländska börsbolag om konsekvenserna av direktivets bestämmelser och om bolagsstämmornas praxis i anslutning därtill. Enkäten besvarades av 60 bolag, dvs. av ca hälften av Finlands registrerade börsbolag. Svar om förfarandena hänförde sig till 2008 års ordinarie bolagsstämmor och sifferuppgifterna avsåg situationen 30.6.2008. Enkätsvaren har beaktats vid beredningen av denna proposition.

Dessutom har beredningen haft tillgång till en rapport Nordea Bank Finland Abp beställt av den internationella corporate governance-rådgivaren Sodali, om utländska aktieägars deltagande i de finländska börsbolags bolagsstämmor som hör till indexet OMX 25, nedan Sodali-undersökningen. Dessa bolags marknadsvärde uppgår till sammanlagt 73 miljarder euro och 73,04 % av deras aktier är i allmän ägo (free float). Enkäten riktades till finländska bolags internationella investerare.

### 5.2 Ekonomiska konsekvenser

*Näringslivet.* Finlands lagstiftning uppfyller i stort sett de minimikrav som direktivet ställer. Genomförandet av direktivet förutsätter emellertid vissa lagändringar. Förslaget innebär att genomförandet av direktivet huvudsakligen inriktas på aktiebolag inom direktivets tillämpningsområde, dvs. på börsbolag vilkas aktier är föremål för offentlig handel på en sådan reglerad marknad som definieras i MiFID -direktivets artikel 4.1.14. Eftersom det närmast är endast dessa börsbolag som kommer att ha nytta av direktivet, finns det ingen motiverad anledning att öka övriga bolags förpliktelser. En del av bestämmelserna är det ändamålsenligt att utsträcka till att gälla samtliga bolag, eftersom de nya bestämmelserna kan anses gagna också andra än börsbolags aktieägare. Å andra sidan ökar inte heller dessa bolags skyldigheter oskäligt mycket.

Direktivets verkningar sträcker sig i första hand till gränsöverskridande innehav som kan beskrivas med uppgifter om utländskt ägande. Sedan år 1993 har utländskt ägande utan begränsningar varit tillåtet i finländska bolag som är föremål för offentlig handel. Efter att direktiven om harmonisering av EU:s kapitalmarknad trätt i kraft har det också varit möjligt att effektivare bedriva gränsöverskridande handel med aktier inom unionen. En förutsättning för att aktier ska kunna bjudas ut till USA är att de registrerats i enlighet med USA:s värdepapperslagstiftning. Detta är orsaken till att endast ett fåtal finländska bolags aktier är föremål för handel i USA. Också Japans värdepappersmarknads lagstiftning är restriktiv när det gäller handel med utländska värdepapper.

Det utländska ägandets andel av samtliga till värdeandelssystemet anslutna finländska bolags sammanlagda marknadsvärde uppgick 30.6.2008 till 56,6 %. Andelens värde var vid samma tidpunkt ca 103,7 miljarder euro. Av marknadsvärdet av de på Helsingforsbörsen noterade 23 största börsbolagen med säte i Finland var 64,6 % i utländsk ägo och det utländska ägandet i dessa bolag var i genomsnitt 49,2 %. De utländska aktieägarnas andel i bolagen varierade från ca 10 till 90 %.

Det utländska ägandet i 30 av de bolag som besvarande finansministeriets enkät (50 % av svaren) var mindre än 10 %. Fem av de bolag som besvarade enkäten (8,3 % av svaren) hade en utländsk ägarandel på över 66,6 %. Det utländska ägandets andel var störst i bolagen med det största marknadsvärdet. I bolagen vars marknadsvärde underskred 100 miljoner euro var det utländska ägandets andel i 21 bolag (77,78 % av svaren) mindre än 10 %. Av samtliga börsbolag som besvarade enkäten hade 37 (62,7 % av svaren) enligt sin egen uppskattning färre än 100 utländska aktieägare medan 22 (37,3 % av svaren) hade flera, alltifrån några hundra till tiotals tusen.

Trots det omfattande utländska ägandet i bolag som är registrerade i Finland har utländska aktieägare hittills inte i någon större utsträckning deltagit i bolagsstämmorna, även om deltagande har ökat betydligt under 2000-talet. Av dem som besvarade Sodaliundersökningen uppgav hälften att de deltagit i finländska bolagsstämmor. De som svarade uppgav att det största problemet var tillgången på information (69 % av svaren) och de krav som ställs på gränsöverskridande deltagande (69 % av svaren). Själva informationen uppfattades inte i sig som ett problem utan snarare dess tillgänglighet och distribution till internationella investerare. Hälften av dem som besvarade Sodaliundersökningen ansåg att Finlands gränsöverskridande förfaranden i genomsnitt var sämre än övriga länders på den europeiska marknaden. Störst ansågs ändringsbehoven vara i fråga om förfarandet med förhandsanmälningar (68 % av svaren) och i fråga om möjligheten att rösta partiellt (44 % av svaren). Härmed avses anmälan till bolaget och anmälan för att tillfälligt bli införd i aktieägarförteckningen. Det sist nämnda förfarandet är inte förenat med några hinder enligt gällande lag utan det är fråga om banktekniska begränsningar.

Liksom i fråga om utländska aktieägars ägarandelar är skillnaderna i deltagaraktiviteten stora mellan olika bolag. Av de börsbolag som besvarade finansministeriets enkät uppgav 43 (71,7 % av svaren) att utländska aktieägare vid bolagsstämman representerade under 10 % av bolagets sammanlagda röste-

tal. Andelen av röstetalet var större i 17 bolag (28,3 % av svaren). I sex av dessa bolag (10 % av svaren) utgjorde de utländska aktieägnas andel över 33,1 %. I 41 (70,7 % av svaren) av de bolag som besvarade enkäten var färre än 10 utländska förvaltarregistrerade aktieägare företrädare på bolagsstämman medan de var fler i 17 (29,3 % av svaren). De utländska aktieägnas andel var i allmänhet större i bolagen med större marknadsvärde. I vissa bolag var de utländska aktieägnas deltagaraktivitet i proportion t.o.m. högre än de finländska aktieägnas.

Också mellan EU:s medlemsländer är skillnaderna stora i fråga om deltagaraktiviteten på bolagsstämmorna. Detta beror bl.a. på de stora skillnaderna i det nationella ägandet mellan de olika medlemsländerna samt på de skillnader mellan portföljinvesterarnas deltagarkulturer som råder i fråga om deltagande i investeringsobjektens bolagsstämmor. Också finländarnas aktieinvesteringar i bolag som är noterade på europeiska fondbörser har ökat kraftigt under 2000-talet. Om den reglering som det här är fråga om sätts i kraft på ett enhetligt sätt kommer direktivets bestämmelser att i sin tur främja också finländska aktieägnas deltagande i bolagsstämmor i andra länder inom EES-området.

Trots att direktivet genomförs kommer grunderna för Finlands nationella lagstiftning i stor utsträckning att kvarstå oförändrade. Börsnoterade bolag tillämpar vanligen relativt långa kallelsetider för sina stämmor och publicerar så gott som undantagslöst materialet för sina bolagsstämmor på sina egna webbsidor. Rätten att rösta på bolagsstämmor kontrolleras med hjälp av aktieägarförteckningarna och fastställs enligt situationen på avstämningsdagen. Ett ombud ska för bolaget visa upp en fullmakt av den rätte aktieägaren för att kunna företrädare denne på stämman.

*Fastställelse av avstämningsdagen på basis av vardagar.* Fastställelse av avstämningsdagen på basis av vardagar i stället för, såsom för närvarande, på basis av kalenderdagar för det lättare att förlägga bolagsstämman till någon dag i början av veckan eller att hålla den nära påsken och andra helger. Lättnaderna gäller närmast bolagens och värdepapperscentralens förvaltning samt de av ut-

ländska aktieägare anlidade kapitalförvaltar-  
nas verksamhet.

*Möjligheten att förkorta anmälningstiden för införande av förvaltarregistrerade aktieägare i tillfällig aktieägarförteckning.* Av de bolag som besvarade enkäten ansåg 54 (90 % av svaren) att den föreslagna ändringen av anmälningstiden för förvaltarregistrerade aktieägare inte nämnvärt kommer att påverka utländska aktieägares deltagaraktivitet när det gäller bolagsstämmorna. Av de bolag som besvarade enkäten ansåg de som på sina bolagsstämmor hade de största antalen utländska aktieägare företrädda på sina stämmor att den föreslagna lagändringen i någon mån eller avsevärt kommer att öka de förvaltarregistrerade utländska aktieägarnas deltagande. De bolag som hade ett litet antal utländska aktieägare trodde inte att lagändringen skulle ha någon betydande inverkan på deltagaraktiviteten. Enkäten och Sodaliundersökningen visar att frågorna om utlänningars innehav och deltagaraktivitet är viktigare när de representerar en numerärt liten grupp men likväl i bolag med stort marknadsvärde.

*Förlängning av minimitiden för kallelse till bolagsstämma.* Av de bolag som besvarade enkäten utfärdade 17 (28,3 % av svaren) stämmokallelsen senare än 21 dagar före bolagsstämman. Merparten av de bolag som besvarade enkäten, dvs. 43 (71,7 % av svaren) använder redan för närvarande en lika lång eller längre kallelsetid än den föreslagna minimitiden på 21 dagar.

*Framläggande av bolagsstämmans protokoll.* Av de bolag som besvarade enkäten uppgav endast 17 (28,3 % av svaren) att de publicerade sina protokoll på webben. Förslaget innebär att alla bolag i fortsättningen ska publicera protokollen på sina webbsidor.

*Krav som gäller stämmokallelser och förhandsinformation.* Av de bolag som besvarade enkäten uppgav alla att de publicerar stämmokallelser på sina webbsidor. Av bolagen uppgav 23 (39 % av svaren) att de inte över huvud taget publicerar några beslutsförslag före bolagsstämman. Enligt enkäten publicerar 24 bolag (40,7 % av svaren) beslutsförslagen tidigare än 21 dagar före bolagsstämman. Behovet att upprätta beslutsför-

slag beror naturligtvis på vilka ärenden som ska behandlas.

Av de bolag som besvarade enkäten uppgav endast 18 (30,5 % av svaren) att de i stämmokallelsen punkt för punkt räknade upp de ärenden som skulle behandlas och avgöras. Däremot uppgav 41 bolag (69,5 % av svaren) att de i kallelsen hänvisade till bolagsordningen eller använde motsvarande hänvisningsteknik. Slutresultatet av Sodaliundersökningen, dvs. att det är problematiskt att få information om bolagsstämmor i Finland, torde kunna förklaras med det sist nämnda, allmänt hållna kallelseförfarandet. Att på basis av aktierna ge röstningsinstruktioner via internationella förvaringskedjor skulle underlättas om bolagens stämmokallelser som sådana skulle räckas för utfärdande av numererade instruktioner.

Av bolagen uppgav 24 (40 % av svaren) att de publicerade sitt bokslut färre än 21 dagar före bolagsstämman, dvs. närmare bolagsstämman än den minimitid som föreskrivs i direktivet.

Merparten av bolagen, dvs. 55 (91,7 % av svaren) uppgav att de inte redogör för aktieägarnas frågerätt i sin stämmokallelse. Däremot uppgav flera bolag, dvs. 37 (62,7 % av svaren) att de redogör för förvaltarregistrerade aktieägares deltagar- och anmälningsförfaranden. Vidare uppgav 36 bolag (60 % av svaren) att de redogör för anlitage av ombud. Endast två bolag (3,3 % av svaren) uppgav att de i sina stämmokallelser nämner totalantalet aktier i bolaget och det sammanlagda röstetal som är representerat vid stämman.

Med stöd av det som konstateras ovan måste många börsbolag senarelägga sin bolagsstämma för att bokslutet ska vara tillgängligt så som lagförslaget förutsätter, dvs. tre veckor före stämman, samt komplettera stämmokallelsen med de ovan nämnda tilläggsuppgifter som förslaget förutsätter.

Fyra bolag (6,7 % av svaren) höll materialet utlagt på sina webbsidor i högst tre månader från stämman medan 14 (23,3 % av svaren) inte över huvud taget lade ut materialet på sina webbsidor. Slutligen uppgav 38 bolag (70 % av dem som svarade) att de höll materialet utlagt på webbsidorna längre än tre månader. Merparten av bolagen uppfyller så-

lunda redan den föreslagna skyldigheten att hålla materialet tillgängligt i tre månader efter bolagsstämman.

De föreslagna ändringarna föranleder inga betydande extra kostnader för de finländska börsbolagen. Detta beror på att de tilläggspåföljande förpliktelser som föreslås huvudsakligen motsvarar rådande bolagspraxis. De förändringar som förslaget innebär kan medföra smärre anpassningskostnader under det första året efter att de nya kraven införs, till den del som bolagen inte ännu iakttar de föreslagna förfarandena i fråga om stämmokallelser och förhandsinformation, t.ex. inte använder sina webbsidor för ändamålet. De föreslagna ändringarna kommer å andra sidan att främja gränsöverskridande investeringar, vilket kan ha den effekten att finansieringskostnaderna sjunker.

De ändringsförslag som gäller aktieemissioner bedöms i viss utsträckning förenkla bolagens förfaranden i samband med överlåtelse av nya aktier. Ändringen kan t.ex. främja det praktiska genomförandet av aktieemissioner i anslutning till olika incitamentsystem.

*Aktieägare och investerare.* De föreslagna ändringarna förstärker det skydd som lagstiftningen ger aktieinvestorerna. Det förbättrade rättsskyddet för investerare anses allmänt öka investerarnas förtroende för aktiebrukens funktion och därmed investerarnas intresse för marknaden. Detta kommer dels att öka utländska investerares intresse för finländska bolag som investeringsobjekt och dels att göra andra EU-länders bolag attraktivare som investeringsobjekt för finländska investerare. I sin tur kan detta leda till att finansmarknadens funktion blir effektivare, vilket skulle få positiva effekter på hela samhällsekonomin.

De ändringar som föreslås i fråga om bolagens informationsskyldighet förbättrar investerarskyddet genom att värdepappersmarknaden blir öppnare. Ändringarna kommer emellertid främja internationaliseringen endast under förutsättning att investerarna informeras på ett språk som så många som möjligt förstår och på ett sätt som når fram till investerarna. Som exempel kan nämnas att 8 bolag (13,3 % av dem som svarade) publicerade sitt bokslut endast på finska.

Dessutom publicerade 52 bolag (86,7 % av dem som svarade) sitt bokslut dessutom på engelska.

Öppenheten främjar en korrekt prissättning och bidrar sålunda dels till att hålla ner finansieringskostnaderna för företag som skaffar finansiering på marknaden och dels till en effektivare allokering av finansieringen. I och med att regleringen och i synnerhet samordningen av aktiehandeln och clearingverksamheten utvecklas får investerarna bättre möjligheter att investera också i börsbolag som är registrerade i små medlemsländer. EU:s konkurrenskraft som investeringsregion t.ex. för investerare i USA och Asien förstärks genom en enhetlig marknadspraxis och reglering som ger investerarna bättre skydd. För företag som skaffar sin finansiering på aktiemarknaden kommer detta till synes som ett bättre utbud av finansiering och därmed lägre finansieringskostnader.

Genom att mera detaljerad information i ett tidigare skede fås om investeringsobjektens bolagsstämmor skyddas också aktieinvestorerna, i synnerhet då utländska ägare genom förmedling av ombud vill utnyttja sin rösträtt från något annat land än Finland. De ändringar som det här är fråga om är förenliga med de i Finland registrerade börsbolagens intressen, i synnerhet om bolagen anser det vara positivt att deras ägarbas sträcker utanför landets gränser. De i Finland registrerade börsnoterade bolagens förmåga att konkurrera som investeringsobjekt jämfört med bolag som är registrerade i andra medlemsstater kommer knappast att förändras i något väsentligt avseende om informationsbestämmelserna fungerar enhetligt inom EU, med beaktande av att Finlands lagstiftning i huvudsak uppfyller de minimikrav som direktivet ställer.

Det är svårt att exakt bedöma hur mycket de föreslagna nya bestämmelserna i praktiken kommer att förbättra och öka aktieägarnas gränsöverskridande deltagande i bolagsstämmor som hålls i Finland. Den i praktiken viktigaste betydelsen torde vara en förenklad och kostnadseffektiv process varmed aktieägarna kan förmedla röstningsinstruktioner till förvaringsinstitut samt vidare till värdepapperscentralen och bolagen. Ökningen av deltagarsiffrorna kommer att vara beroende



av hur standarderna för bolagsstämmorna och röstningsservicen utvecklas samt av serviceproducenternas produktutveckling och kostnader.

Genom finansministeriets enkät utreddes också börsbolagens uppfattning om möjligheterna till elektroniskt distansdeltagande i sina stämmor. Något över hälften av dem som svarade meddelade att de övervägde att på längre sikt eventuellt ta i bruk elektroniska metoder för deltagande. Några bolag har redan börjat använda audiovisuella medier som möjliggör passivt deltagande. Den gällande lagstiftningen förening med de nya bestämmelser som föreslås ger aktieägarna mångsidiga möjligheter till distansdeltagande. För att styra utvecklingen behövs sålunda inga ytterligare lagstiftningsåtgärder.

Genom att bolagsstämmans avstämningsdag fastställs på basis av vardagar minskas behovet att spärra utländska aktieägars aktier i sådana fall då de anmäler sig till bolagsstämman. Det nya sättet att fastställa avstämningsdagen innebär att avstämningsdagen beroende på tidpunkten för stämman infaller 10–16 kalenderdagar före bolagsstämman. En viktigare omständighet än hur avstämningsdagen fastställs är särskilt för utländska aktieägare hur nära bolagsstämman deras innehav tillfälligt kan anmälas till aktieägarförteckningen. En tjänsteleverantör som företräder utländska aktieägare gör bedömningen att fastställelse av avstämningsdagen utifrån vardagar inte försvårar deltagandet i bolagsstämman eller utövandet av delägarrättigheterna.

*Personal och hushåll.* Propositionen får inga personella konsekvenser för de finländska företagen. Såsom konstateras ovan kommer propositionen endast i viss mån att påverka hushållens investeringar.

### 5.3 Konsekvenser för myndigheterna

Finansinspektionen övervakar iakttagandet av värdepappersmarknadslagen och med stöd av den utfärdade bestämmelser. Genomförandet av direktivet ökar tillsynsmyndigheternas arbetsuppgifter på värdepappersmarknaden till den del som emittenternas informationsskyldigheter ökar. På det hela taget anses konsekvenserna bli små.

## 6 Beredningen av propositionen

Propositionen har utarbetats som tjänsteuppdrag vid justitieministeriet i samråd med finansministeriets finansmarknadsavdelning, utifrån en promemoria daterad den 15 februari 2008 om behovet av ändringar i den lagstiftning som direktivet avser. Den 14 mars 2008 ordnades en utfrågning med anledning av promemorian. Under utfrågningen behandlades promemorians viktigaste punkter och andra frågor i anslutning till genomförandet av direktivet.

Promemorian sändes den 15 februari 2008 på remiss till 52 instanser. Dessa representerade bolagen, investerarna, bolagens ledning, myndigheterna, organisationerna, finansierarna och olika serviceproducenter. Dessutom har promemorian lagts ut på ministeriets webbsidor. Remissyttrandet inkom från 27 instanser. Ett sammandrag av yttrandena har kunnat läsas på justitieministeriet webbsidor sedan den 1 juli 2008. I yttrandena behandlas huvudsakligen frågan om direktivet ska genomföras i aktiebolagslagen eller i värdepappersmarknadslagen. Åsikterna om denna fråga går isär. Yttrandena handlar också om tillsynsmyndighetens behörighet, fördelningen av röster, röstning genom förmedling av ombud och förfarandet att tillfälligt införa förvaltarregistrerade aktieägare i aktieägarförteckningen.

Det första propositionsutkastet utarbetades som tjänsteuppdrag vid justitieministeriet och finansministeriets finansmarknadsavdelning på basis av remissyttrandena om promemorian. Propositionsutkastet offentliggjordes i oktober 2008 och sändes på remiss till 60 instanser, inklusive samma instanser som vid den föregående remissomgången. Dessutom offentliggjordes propositionsutkastet på ministeriets webbsidor. Yttrandet inkom från 32 instanser av vilka en del meddelade att de inte hade någonting att anmärka med anledning av propositionsutkastet. Kommentarer gällde huvudsakligen bolagsstämmans avstämningsdag och anmälan av ägare till förvaltarregistrerade aktier för att tillfälligt bli införda i aktieägarförteckningen, vilken lag som skulle väljas för genomförande av direktivet samt aktieägarnas rätt att få ärenden uppförda på bolagsstämmans dagordning.

Remissinstanserna tog också ställning till frågan om anlitage av flera ombud och de problem som detta eventuellt kunde medföra. Vidare uppmärksammade de vissa tekniska detaljer.

Till följd av remissyttrandena har förslaget ändrats så att specialbestämmelserna om stämmokallelsens innehåll och om offentliggörandet av den ingår i förslaget till ändring av aktiebolagslagen. Dessutom har de bestämmelser förtydligats som gäller avstämningsdagen och anmälan om tillfälligt införande av förvaltarregistrerade aktieägare i aktieägarförteckningen. Vidare har möjligheten att anlita flera ombud och att rösta på olika sätt med en del av de aktier som innehas av en och samma aktieägare begränsats till att gälla endast börsbolag. På basis av yttrandena har i förslaget gjorts också ett antal smärre ändringar och tekniska justeringar. Det juste-

rade propositionsutkastet lades i slutet av januari 2009 ut på ministeriets webbsidor och en utfrågning om utkastet ordnades den 6 februari 2009. Eventuella kommentarer emotsågs före utgången av februari. Vid utfrågningen och i kommentarerna understöddes förslaget att huvudsakligen ta in den nya regleringen i aktiebolagslagen, fastställa bolagsstämmans avstämningsdag på basis av vardagar och ange tidsfristen för ägandet på avstämningsdagen i värdepapperscentralens stadgar samt förslaget att begränsa anlitage av flera ombud till aktier på värdepapperskonton. I yttrandena om bestämmelserna om uppförande av aktieägares förslag på bolagsstämmans dagordning framställdes dels önskemål om en längre, åtta veckors frist och dels ansågs en tidsfrist på fyra veckor vara alltför lång, eftersom stämmokallelse kan utfärdas redan tre månader före stämman.

## DETALJMOTIVERING

### 1 Lagförslag

#### 1.1 Aktiebolagslagen

##### 2 kap. Bildande av aktiebolag

**8 §. Registrering av aktiebolag.** Paragrafens 2 och 3 mom. föreslås bli ändrade i syfte att underlätta det elektroniska anmälningsförfarandet så att aktierna ska betalas och registermyndigheten ska tillställas bolagets styrelseledamöters och verkställande direktörs försäkran samt ett av bolagets revisorer utfärdat intyg eller annan utredning innan bolaget kan registreras.

Enligt den gällande lagen får endast aktier som är till fullo betalda inom den för registeranmälan föreskrivna tidsfristen anmälas för registrering (2 mom.). Dessutom ska till registeranmälan fogas bolagsledningens försäkran och revisorernas intyg eller annan utredning om betalningen av aktierna (3 mom.). I det skedet då ett aktiebolag bildas behövs i allmänhet inget revisorsintyg ifall bolaget är litet. Som utredning över betalningen av aktierna räcker t.ex. ett bankkontoutdrag. I praktiken kräver kreditinstitut en undertecknad stiftelseurkund för att öppna ett konto.

Grundanmälan behöver i praktiken inte vara fullständig. Registermyndigheten har inte kunnat vägra ta emot en bristfällig anmälan som senare har kompletterats med en försäkran och ett intyg om att aktierna är betalda.

Avsikten med den föreslagna ändringen är att underlätta det elektroniska anmälningsförfarandet. Med tanke på detta är det viktigt att stiftelseurkunden inte i något skede behöver skrivas ut t.ex. för att öppna ett bankkonto som behövs för betalning av aktierna. Avsikten är att anmälan om att aktiebolaget bildats ska kunna överföras till patent- och registerstyrelsens elektroniska anmälnings- och handläggningssystem. Genom det kan kreditinstitutet få den information som det behöver

för att öppna kontot. Därefter kan aktierna betalas och anmälan kompletteras.

##### 4 kap. Aktier som hör till värdeandelssystemet

**2 §. Aktierättigheter i värdeandelssystemet.** I denna paragraf föreskrivs om utövande av aktierättigheter i bolag vars aktier har anslutits till värdeandelssystemet. I paragrafens 2 mom. föreslås en sådan ändring att tidpunkten för ägande som berättigar till deltagande i bolagsstämman ska fastställas på basis av vardagar i stället för, såsom för närvarande, på basis av kalenderdagar. Enligt förslaget infaller avstämningsdagen åtta vardagar för bolagsstämman. I 5 § i lagen om beräkning av laga tid (150/1930) föreskrivs att om en bestämd dag eller sista dagen av bestämd tid på infaller helgdag, självständighetsdagen, första maj, julaftonen, midsommaraftonen eller söckenlördag, må fullgörandet kunna ske första söckendagen därefter. Enligt 4 kap. 3 § i kyrkolagen (1054/1993) avses med helgdagar juldagen, annandag jul, nyårsdagen, trettondagen, långfredagen, påskdagen, annandag påsk, Kristi himmelsfärdsdagen, pingstdagen, Johannes Döparens dag och alla helgons dag.

Ändringen av grunden för fastställelse av avstämningsdagen motiveras i allmänna motiveringens avsnitt 4.2.

Dessutom föreslås att den som äger en förvaltarregistrerad aktie får anmäla sig för att bli införd i den tillfälliga aktieägarförteckningen efter bolagsstämmans avstämningsdag. En förutsättning för att bli tillfälligt införd i aktieägarförteckningen är liksom enligt den gällande lagen att aktieägaren på avstämningsdagen skulle haft rätt att bli införd i aktieägarförteckningen på basis av samma antal aktier. Den rätt som ägaren till förvaltarregistrerade aktier har i detta avseende bestäms sålunda på motsvarande sätt som en direktregistrerad aktieägares deltagarrätt och röstetal, dvs. på basis av bolagsstämmans av-

stämningsdag. Vidare föreslås att anmälan ska tillställas bolaget senast den dag som bolaget meddelar och som infaller mellan avstämningsdagen och bolagsstämman.

Dessutom föreslås att uttrycket ”bolagsstämmans avstämningsdag” tas in i momentet. Genom ändringen förtydligas regleringen av deltagandet i bolagsstämman som inkluderar flera tidsfrister.

De föreslagna ändringarna har samband med den ändring av 5 kap. 7 § som föreslås i fråga om anmälan till bolagsstämman. I den nämnda paragrafen föreslås en sådan ändring att en anmälan om att ägaren till förvaltarregistrerade aktier tillfälligt ska bli införd i aktieägarförteckningen ska betraktas som en anmälan till bolagsstämman.

Rätt att delta i ett till värdeandelssystemet anslutet bolags bolagsstämma har enligt den gällande lagen endast aktieägare som tio dagar före bolagsstämman är införda i aktieägarförteckningen (den s.k. avstämningsdagen, record date) och sådana ägare till förvaltarregistrerade aktier som senast tio dagar före bolagsstämman anmäls för att bli tillfälligt införda i aktieägarförteckningen för deltagande i bolagsstämman. Värdepapperscentralen gör anteckningarna i aktieägarförteckningen på basis av de anmälningar som den får från kontoförande institut. Sådana ändringar i innehavet som skett efter avstämningsdagen inverkar inte på rätten att delta i bolagsstämman och inte heller på aktieägarens röstetal.

Börsbolag anser i praktiken att förvaltarregistrerade aktiers ägare har anmält sig till bolagsstämman i enlighet med bolagsordningen även om värdepapperscentralen skulle ha fört in aktieägaren i den tillfälliga aktieägarförteckningen först efter utsatt dag, om anmälan har gjorts inom tidsfristen och bolaget har befullmäktigat värdepapperscentralen att ta emot deltagaranmälningar.

De ändringar som föreslås i momentet är inte nödvändiga för genomförande av direktivet. Ändringarna är baserade på det nationella behovet att främja utländska aktieägares möjlighet att delta i finländska bolags bolagsstämmor.

Lagändringen är nödvändig eftersom utländska kapitalförvaltare i fråga om innehav av förvaltarregistrerade aktier i praktiken

hindrar aktieägare som deltar i stämman att avyttra sina aktier flera dagar före bolagsstämmans avstämningsdag. I den allmänna motiveringen ingår en utförligare framställning om praxis när det gäller kapitalförvaltning och anmälan till bolagsstämman samt därtill anslutna problem.

Värdepapperscentralen måste i praktiken få anmälningsuppgifterna i god tid före bolagsstämman för att den senast vid den tidpunkt som bolaget förutsätter ska kunna sammanställa aktieägarförteckningen för bolagsstämman.

Igen exakt bestämmelse föreslås i fråga om den dag då anmälan till aktieägarförteckningen ska ske, av den anledningen att resurserna för anmälningsförfarandet och handläggningen av anmälningarna samt utvecklingen av investernas och bolagens behov kan ha en väsentlig betydelse för hur lång tid som måste reserveras för ändamålet. För att de förfaranden som förutsätts för deltagande i bolagsstämman ska kunna förenhetligas och förtydligas är det önskvärt att värdepapperscentralen och de bolag som hör till värdeandelssystemet kommer överens om en så enhetlig praxis som möjligt när det gäller tidsfristerna för anmälan. Anmälningsdagen och övriga förutsättningar för anmälan måste nämnas i stämmokallelsen (se förslaget till ändring av 5 kap. 18 §).

## 5 kap. Bolagsstämma

**1 a §. Börsbolag.** I denna paragraf definieras de aktiebolag på vilka tillämpas detta kapitel bestämmelser för genomförande av direktivet. Med börsbolag avses enligt den föreslagna bestämmelsen aktiebolag vars aktier i Finland är föremål för offentlig handel enligt värdepappersmarknadslagen eller föremål för motsvarande handel i någon annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Definitionen är baserad på artikel 1 och artikel 2 a i direktivet. Definitionen av begreppet börsbolag behövs för att underlätta läsningen av de föreslagna bestämmelserna.

**5 §. Rätt att få ett ärende upptaget till behandling vid bolagsstämman.** I denna paragraf föreskrivs om aktieägares rätt att få ärenden uppförda på bolagsstämmans dagordning.

Enligt gällande lag har aktieägare rätt att få ett ärende upptaget till behandling på stämman, om aktieägaren begär det skriftligen av styrelsen i så god tid att ärendet kan tas upp i stämmokallelsen.

Enligt direktivets artikel 6.3 ska varje medlemsstat fastställa en enda tidpunkt i form av ett bestämt antal dagar före bolagsstämman eller kallelsen fram till vilken aktieägare får utnyttja sina rättigheter att få ärenden uppförda på dagordningen.

Till paragrafen föreslås bli fogat ett nytt 2 mom. vari i överensstämmelse med direktivet föreskrivs om den frist inom vilken yrkanden som framförts till börsbolag alltid anses ha gjorts i tillräckligt god tid. Enligt den föreslagna bestämmelsen anses i börsbolag ett yrkande alltid ha gjorts i tillräckligt god tid om styrelsen har underrättats om yrkandet minst fyra veckor före stämmokallelsen. På motsvarande sätt som enligt gällande lag anses yrkandet ha gjorts när det vederbörligen har tillställts bolagets styrelse. Enligt förslaget ska på börsbolag tillämpas huvudregeln enligt 1 mom. och den specialregel som föreslås i 2 mom.

Det nya momentet ska tillämpas endast på börsbolag eftersom huvudregeln enligt 1 mom. i övriga bolag räcker för att tillgodose de behov som förekommer i olika typer av bolag och aktieägarnas behov. Dessa övriga bolag har i allmänhet färre delägare och kontakterna mellan bolaget och de enskilda aktieägarna är på det sättet kontinuerliga att aktieägare i allmänhet utan problem kan få ärenden uppförda på dagordningen för bolagsstämman betydligt snabbare än inom den maximitid som nämns i förslaget till 2 mom.

Enligt paragrafens 1 mom. ska aktieägare också i bolag som hör till direktivets tillämpningsområde fortfarande få sina ärenden nämnda i stämmokallelsen, om detta enligt 1 mom. är möjligt, trots att yrkandet har gjorts efter den frist som avses i 2 mom. Eftersom det av praktiska orsaker i många börsbolag kan vara svårt att med kort varsel sammankalla bolagsstämman och ordna ett styrelsemöte som beslutar om dagordningen för stämman, kan den föreslagna kortare fristen innebära onödiga kostnader och andra olägenheter för bolagen. Det kan vara fråga t.ex. om att aktieägarna i sina anmälningar

till bolaget eller om att styrelsemötet använder något annat än ett inhemskt språk eller om att en del av styrelsemedlemmarna bor utomlands eller på grund av sin huvudsyssla inte kan delta i möten som hålls med kort varsel. Också otydligt utformade och omfattande förslag kan vara besvärliga. Bolagets kallelseförfarande kan i praktiken vara så tidskrävande eller dyrt (t.ex. publicering av en annons med hela kallelsen i en rikstidning) att bolaget noggrant överväger om det är nödvändigt att komplettera en kallelse med en aktieägares förslag, ifall kallelsen redan är långt förberedd då yrkandet framförs.

Den föreslagna fristen på fyra veckor är relativt lång jämfört med många andra länder. I de från Finlands synpunkt viktigaste europeiska jämförelseländerna är fristen i allmänhet 1—3 veckor. Utgångspunkten för förslaget är sålunda att bolaget om möjligt i stämmokallelsen ska ta in yrkanden som framförts klart efter den fyra veckors fristen, om detta är möjligt utan oskäligt besvär.

I paragrafen föreslås ingen bestämmelse om att aktieägarna på förhand ska underrättas om fristen för sådana yrkanden som det här är fråga om, eftersom den lagstadgade informationsskyldigheten i praktiken på ett onödigt schematiskt sätt kan begränsa aktieägarnas rätt att t.ex. få ett ärende som aktualiseras efter den utsatta dagen upptaget till behandling på bolagsstämman. Det är ändamålsenligt att aktieägarna får kännedom om tidsfristen via självregleringen.

Det är förenligt med god börsbolagssed att offentliggöra den preliminära tidpunkten för en ordinarie stämma i god tid innan kallelsen utfärdas. Aktieägarna kan då bedöma när de senast ska underrätta bolagets styrelse om sitt yrkande. Enligt de regler som NASDAQ OMX Helsinki tillämpar (punkt 3.12 i de samordnade informationsreglerna) ska börsbolag för varje räkenskapsperiod offentliggöra en händelsekalender varav bl.a. framgår tidpunkten för följande ordinarie bolagsstämma. Denna regel underlättar aktieägarnas förberedelser inför annalkande stämma. Med tanke på informationen till investerarna är det skäl att utveckla denna börsregel och självregleringen i övrigt på ett sådant sätt att bolagen i god tid på förhand offentliggör också det datum som avses i föreslagna

2 mom., dvs. datum då aktieägarna senast ska anmäla till bolagets styrelse vilka ärenden de vill få uppförda på bolagsstämmans dagordning.

**6 §. Aktieägarnas deltagande.** Paragrafens 1 mom. motsvarar gällande lag. Andra meningen i paragrafens 2 mom. skiljer sig i det avseendet från andra meningen i gällande 2 mom. att i förslaget inte uttryckligen nämns den tidsfrist inom vilken den som äger förvaltarregistrerade aktier ska vara införd i aktieägarförteckningen. Ändringen har samband med föreslagna 4 kap. 2 § 2 mom. enligt vilket en aktieägare ska vara införd i aktieägarförteckningen tidigast sju dagar före bolagsstämman. I bolagsordningen kan föreskrivas om en dag som ligger närmare bolagsstämman.

I paragrafens 3 mom. föreskrivs om bolagsstämmans avstämningsdag i finländska aktiebolag vars aktier är föremål för handel som motsvarar offentlig handel enligt värdepappersmarknadslagen endast i någon annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, förutsatt att bolagets aktier inte har anslutits till värdeandelssystemet i Finland. Enligt förslaget infaller bolagsstämmans avstämningsdag i ett sådant bolag tio dagar före bolagsstämman och de förändringar som skett i innehavet efter avstämningsdagen inverkar inte på rätten att delta i bolagsstämman. Till dessa delar motsvarar förslaget i fråga om de bolag som hör till det inhemska värdeandelssystemet de gällande bestämmelserna och de bestämmelser som föreslås i 4 kap. 2 § 2 mom. Dessutom föreslås, i syfte att underlätta stämmodeltagandet för ägare till aktier som förvaras på motsvarande sätt som förvaltarregistrering av sådana finländska bolag, att dessa aktier tillfälligt kan införas i aktieboken på motsvarande sätt som aktier som har anslutits till det finländska värdeandelssystemet införs i aktieägarförteckningen.

I enlighet med direktivets artiklar 1.2 och 7.2 ska en medlemsstat reglera bolagsstämmans avstämningsdag på samma sätt i fråga om alla de börsbolag som är registrerade i medlemsstaten.

**7 §. Anmälan.** I denna paragraf föreskrivs om anmälan till bolagsstämman. Enligt förslaget ska till paragrafen endast i fråga om

börsbolag fogas bestämmelser om förhållandet mellan anmälan som avses i paragrafen och sådan anmälan om aktier som avses i 4 kap. 2 § 2 mom. Dessutom föreslås en bestämmelse enligt vilken i samband med deltagaranmälan ska lämnas uppgifter om ombud i sådana fall då aktieägaren anlitar flera ombud på det sätt som föreskrivs i lagförslaget 8 §.

I syfte att minska antalet dubbelanmälningar föreslås dessutom i paragrafens nya 2 mom. att en sådan ägare anses ha anmält sig för deltagande i bolagsstämman om han eller hon har anmälts för att bli tillfälligt införd i aktieägarförteckningen. Uppgifterna i den tillfälliga aktieägarförteckningen förmedlas till bolaget via värdepapperscentralen.

I praktiken görs deltagaranmälningar direkt till bolaget endast om de avser aktieägare som införts i aktieägarförteckningen under eget namn, eller s.k. direktregistrerade aktieägare. I praktiken godkänner bolagen att värdepapperscentralen tar emot förvaltarregistrerade aktieägares anmälningar till bolagsstämman så att centralen vidarebefordrar uppgifterna till bolaget.

Enligt förslaget kan bolagen förutsätta att ägare av förvaltarregistrerade aktier endast gör anmälan enligt 4 kap. 2 § 2 mom., vilket innebär att den sista anmälningdagen infaller närmare bolagsstämman än den längsta tidsfrist för förhandsanmälan som avses i denna paragrafs 1 mom. Det nya momentet förtydligar förfarandena för deltagande i bolagsstämman och främjar jämlikheten mellan aktieägarna.

I syfte att säkerställa ett jämlikt bemötande av aktieägarna och förenhetliga de krav som gäller för deltagande i bolagsstämman är det nödvändigt att den dag då anmälan till bolagsstämman ska ske ligger så nära den sista dagen för anmälan av förvaltarregistrerade aktieägare för att bli iförda i den tillfälliga aktieägarförteckningen. De åtgärder som behövs för direktregistrerade aktier kan vara mera tidskrävande än handläggningen av förvaltarregistrerade aktieägares deltagaranmälan. Bolaget kan beakta detta när det beslutar om tidsfristerna för deltagande i bolagsstämman.

Dessutom föreslås att aktieägare i börsbolag i samband med anmälan också ska uppge om de anlitar flera ombud (se 8 § 3 mom.). En sådan anmälan ska också innehålla uppgifter om det antal aktier av olika slag med vilka varje ombud representerar aktieägaren. Uppgifter som gäller ombud för förvaltarregistrerade aktieägare kan anmälas samtidigt som aktieägaren anmäls för att bli tillfälligt införd i aktieägarförteckningen. (se 4 kap. 4 § 2 mom.).

Kravet att flera ombud ska anmälas i samband med anmälan för deltagande i bolagsstämman sammanhänger med genomförandet av direktivets artikel 10.2 i lagförslagets 8 § 3 mom., dvs. med förslaget att en aktieägare i vissa situationer har rätt att anlita flera ombud. Den anmälningsskyldighet som föreskrivs i denna paragraf behövs för att bolaget före stämman ska kunna producera de röstsedlar som aktieägarnas ombud behöver samt aktieägarförteckningen.

I praktiken kan de aktier som varje ombud representerar definieras tillräckligt noggrant så att i anmälan nämns det exakta antalet aktier eller den förvaltare av värdeandelskontot eller något annat värdepapperskonto som innehar de aktier med vilka ombudet företräder aktieägaren.

**8 §. Ombud och biträde.** I denna paragraf föreskrivs om aktieägares rätt att anlita ombud samt om aktieägares och ombuds biträden.

Enligt paragrafens nya 3 mom. har en aktieägare i ett börsbolag rätt att anlita flera ombud som företräder aktieägaren med aktier på olika värdepapperskonton. Enligt lagförslagets 7 § 2 mom. ska en aktieägare i samband med deltagandet i bolagsstämma uppge om han eller hon vill anlita flera ombud.

Enligt gällande lag får en aktieägare ha endast ett ombud. Utländska ägare av förvaltarregistrerade aktier har i praktiken kunnat anlita flera ombud på så sätt att detta inte framkommit under eller före bolagsstämman. Också finländska institutionella investerare anlitar flera kapitalförvaltare.

I direktivets artikel 10.2 andra meningen föreskrivs att om en aktieägare innehar aktier i ett bolag på mer än ett konto har denne rätt att utse en separat fullmaktsinnehavare för aktierna på varje värdepapperskonto.

Av förslaget följer också att varje ombud har rätt att anlita ett eget biträde.

Med värdepapperskonto avses värdeandelskonton enligt 3 § i lagen om värdeandelsystemet (826/1991) och enligt lagen om värdeandelskonton (827/1991). Om de aktier som en aktieägare äger i ett bolag för dennes räkning har registrerats på flera än ett värdeandelskonto, har aktieägaren rätt att anlita olika ombud för aktierna på varje konto.

Med värdepapperskonto avses också ett sådant på ett värdepappersföretags egen bokföring baserat konto där aktier har registrerats på en utländsk ägare och inom det finländska värdeandelsystemet förvaltarregistrerats på ett sådant förvaltningskonto som avses i 5 a § i lagen om värdeandelskonton eller under vissa förutsättningar på ett sådant kommissionskonto som avses i lagens 16 §. I dessa fall är aktieägaren inte innehavare av värdeandelskontot utan som kontoinnehavare har i enlighet med 4 kap. 3 § i aktiebolagslagen och 5 kap. 28 § i lagen om värdeandelsystemet antecknats den som sköter förvaltarregistret. Utländska ägare till förvaltarregistrerade aktier ska inte direkt registreras på ett finländskt värdeandelskonto utan indirekt på något annat sådant värdepapperskonto som upprätthålls av ett värdepappersföretag som verkar som ägarens kapitalförvaltare och på vilket finländska värdeandelar kan förvaras. I fråga om ett sådant värdepapperskonto baseras aktieägarens rättigheter på ett avtal mellan denne och kapitalförvaltaren samt på kapitalförvaltarens egen bokföring. Kapitalförvaltaren står direkt eller indirekt i ett ombuds- eller annat avtalsförhållande till det finländska värdeandelsregistret eller till dettas ombud.

I praktiken kan det vara svårt eller omöjligt för bolaget att ta reda på om en aktieägare som anmält flera ombud också har flera värdepapperskonton. Begreppet värdepapperskonto har inte definierats och bolaget kan i allmänhet inte, med beaktande av den disponibla tiden och kostnaderna för sådan kontroll, förvissa sig om att anmälan är korrekt. Dessutom kan ett förbud mot anlitan av flera ombud i oklara fall vara problematiskt med tanke på giltigheten av bolagsstämmans beslut. Av dessa skäl har det föreslagna kravet i fråga om förutsättningarna för anlitan

av flera ombud i praktiken betydelse närmast i sådana fall då en aktieägare uppenbart i chikansyfte anmäler ett stort antal ombud. Anlitande av flera ombud utan någon i lag angiven grund kan i praktiken inte påverka giltigheten av bolagsstämmans beslut på ett sådant sätt att beslutet effektivt kan klandras på denna grund.

Enligt paragrafens nya 4 mom. får ett ombuds rätt att i ett aktiebolag företräda flera aktieägare inte begränsas.

I gällande lag finns inga detaljerade bestämmelser om saken men av de allmänna bolagsrättsliga principerna följer att sådana bolagsordningsbestämmelser kan vara ogiltiga som begränsar användningen av ombud.

Genom den föreslagna bestämmelsen genomförs det förbud som framgår av direktivets artiklar 10.3 och 10.5. Ändringen är emellertid nödvändig i fråga om börsbolag eftersom alla sådana bestämmelser i bolagsordningen som begränsar anlitande av ombud för närvarande inte anses vara förbjudna. Exempelvis en i bolagsordningen intagen bestämmelse som begränsar antalet aktieägare som får företrädas av ett enda ombud eller maximiantalet röster som ett ombud får företräda vid bolagsstämman, innebär en begränsning att utse en viss person till ombud för flera aktieägare. Den uttryckliga bestämmelsen om förbud mot begränsningar ska enligt förslaget tillämpas på alla aktiebolag för att det inte ska uppkomma någon missuppfattning om att sådana begränsningar är tillåtna i andra bolag än börsbolag.

Ändringen gäller endast sådana bolagsordningsbestämmelser och stämmobeslut som begränsar möjligheterna att anlita ombud. Förslaget har sålunda ingen betydelse för sådana begränsningar av aktieägares maximiantal röster som är baserade på bolagsordningen. Rätten att anlita ombud begränsas t.ex. av en föreskrift eller ett beslut som förbjuder anlitande av ombud eller som ställer särskilda krav på ombudet samt av beslut eller föreskrifter varmed ombudets maximiantal röster begränsas (t.ex. så att ingen vid bolagsstämman får representera mer än fem procent av de röster som är representerade på bolagsstämman).

**12 §. Röstetal.** I denna paragraf föreskrivs om aktieägares röstetal.

Enligt det nya 2 mom. som föreslås i paragrafen får aktieägarna i börsbolag rösta på olika sätt med olika aktier. Betydelsen av att en aktieägare röstar på olika sätt bedöms i enlighet med allmänna bolagsrättsliga principer. Detsamma gäller omröstningar där en aktieägare röstar med endast en del av sina aktier.

I gällande lag finns ingen bestämmelse om saken. Rättsläget är i detta avseende oklart.

I praktiken kan en aktieägare ha behov av att rösta på olika sätt närmast då aktieägarens aktier finns på flera värdepapperskonton. Enligt direktivets artikel 10.2 har en aktieägare rätt att anlita flera ombud om aktieägaren har mer än ett värdepapperskonto. I internationell bankpraxis ska aktieägarna anmäla sitt deltagande i bolagsstämman och ge röstningsinstruktioner via förvaringsbanker och andra aktörer som endast till sina egna kunder tillhandahåller service för bolagsstämmor. Detta innebär att en aktieägare kan företrädas av flera ombud för en del av sina aktier. I praktiken kan bolaget eller en aktör som för bolagets räkning tar emot anmälningar inte alltid kräva sammanslagning av fullmakter i sådana fall då ombud delvis har samma huvudmän. Enligt direktivets artikel 10.2 kan ett ombud emellertid förbjudas att rösta på olika sätt med samma aktieägares aktier.

Om en aktieägare har flera värdepapperskonton och ombud kan det för närvarande i praktiken vara omöjligt att förhindra att ombuden röstar på olika sätt. Om det vore möjligt att i efterhand ingripa i röstningsförfarandet kunde detta leda till problem med giltigheten av bolagsstämmans beslut. Det är i praktiken enkelt för en aktieägare att dela upp sitt innehav t.ex. mellan dotterbolag eller inom familjekretsen. I praktiken tillämpas också vid personval med avvikelse från kapitlets 26 § i allmänhet majoritetsprincipen, vilket innebär att fördelningen av rösterna mellan olika kandidater i praktiken inte ökar aktieägarens påverkningsmöjligheter.

Röstning på olika sätt eller med endast en del av aktierna ökar inte aktieägarens möjligheter att åberopa de rättsmedel som föreskrivs i aktiebolagslagen. Exempelvis aktieägarens rätt att i samband med en fusion kräva inlösen av sina aktier gäller de aktier med vilka aktieägaren har röstat mot fusionsbeslu-



tet. En aktieägare har sålunda inte rätt att få de aktier inlösta med vilka aktieägaren har röstat för beslutet. En aktieägare kan i allmänhet också förlora rätten att kräva skadestånd på grund av ett visst beslut eller att klandra beslutet, om aktieägaren har röstat både mot och för beslutet.

Det antas inte bli vanligare att samma aktieägare röstar både för och emot beslutsförslag, även om detta uttryckligen tillåts i vissa situationer.

Flera finländska bolag har i sina bolagsordningar begränsat aktieägarnas röstetal. Vid tillämpning av en sådan begränsning ska antalet röster som aktieägaren har givit för och emot förslaget vägas mot varandra proportionellt. Om en aktieägares maximiantal röster enligt bolagsordningen begränsas t.ex. till en procent av bolagets samtliga aktier och aktieägaren med två procent av samtliga aktier röstar för ett beslutsförslag och med tre procent mot förslaget, anses aktieägaren ha röstat för beslutet med ett antal aktier som motsvarar 0,4 procent av bolagets samtliga aktier och mot beslutet med ett antal aktier som motsvarar 0,6 procent av bolagets samtliga aktier.

**16 §. Platsen för stämman samt deltagandet.** I paragrafens 2 mom. föreslås för tydlighetens skull en sådan ändring att i bestämmelsen uttryckligen nämns möjligheten att delta i stämman per post eller datakommunikation. Enligt bestämmelsen kan aktieägare delta också på andra tider än under en fysisk bolagsstämma. Bolaget kan t.ex. tillåta röstning per post eller datakommunikation före bolagsstämman. I samband med olika former av deltagande ska allmänna bolags- och obligationsrättsliga bestämmelser och principer beaktas. Förslagets ordalydelse motsvarar 4 kap. 9 § i lagen om andelslag (1488/2001).

Förslaget ändrar inte rättsläget eftersom poströstning kan ordnas också enligt gällande lag. Bestämmelsen föreslås bli ändrad för tydlighetens skull och i syfte att förenhetliga den nationella lagstiftningen om sammanlutningar. Enligt direktivets artikel 12.1 ska medlemsstaterna tillåta bolag att erbjuda sina aktieägare möjlighet att rösta per brev före bolagsstämman. Det är ändamålsenligt att justera bestämmelsens ordalydelse också för att

visa att aktiebolagslagen i detta avseende uppfyller direktivets uttryckliga krav.

När en aktieägare utnyttjar möjligheten till distansdeltagande ska dennes aktier vid omröstningen i ett visst ärende beaktas så som de vore representerade vid stämman också om aktieägaren avhåller sig från omröstningen, om inte aktieägaren meddelar något annat. Detsamma gäller sådana aktier som vid stämman representeras personligen eller genom ett ombud. Enligt aktiebolagslagen krävs för beslut med kvalificerad majoritet dels en kvalificerad majoritet av de avgivna rösterna och dessutom motsvarande understöd av de vid stämman företrädde aktierna. Härav följer i praktiken att en aktieägares närvaro har betydelse för uppkomsten av beslutet också om aktieägaren avhåller sig från att rösta. En aktieägare som är fysiskt närvarande eller företräd av ett ombud kan, om den så önskar, medan röstningen pågår avlägsna sig från det rum där stämman hålls, för att aktieägarens närvaro inte ska påverka förutsättningarna för beslutsfattandet. Också aktieägare som deltar i stämman på distans måste ha motsvarande möjlighet. För bolagsstämmans beslutsfattande är det inte heller nödvändigt att en aktieägare som är fysiskt representerad på stämman måste avlägsna sig ur den lokal där stämman hålls, om aktieägaren inte på något sätt vill påverka beslutet.

**18 §. Stämmokallelens innehåll.** I denna paragraf föreskrivs om minimikraven på innehållet i samtliga aktiebolags stämmokallelser. Till paragrafen föreslås bli fogat ett nytt 3 mom. vari det föreskrivs om tilläggskrav som gäller börsbolags stämmokallelser.

Ändringen föreslås för att uppfylla direktivets krav. Enligt direktivets artikel 5.3 ska börsbolags stämmokallelse

a) innehålla en exakt angivelse av när och var bolagsstämman ska äga rum och vilken dagordning som föreslås för bolagsstämman,

b) innehålla en klar och noggrann beskrivning av de förfaranden som aktieägarna måste följa för att kunna delta i och rösta vid bolagsstämman. Denna ska innehålla information om aktieägarnas rättigheter att få de ärenden de önskar uppförda på dagordningen, i den mån som dessa rättigheter kan utnyttjas efter kallelens utfärdande, uppgifter om aktieägarnas frågerätt, förfarandet för

röstning med fullmakt, särskilt vilka blanketter som ska användas för röstning med fullmakt och under vilka omständigheter bolaget kan godta elektroniska underrättelser om de personer som erhållit fullmakt, och i tillämpliga fall förfarandena för röstning per brev eller på elektronisk väg,

c) i tillämpliga delar ange bolagsstämmans avstämningsdag,

d) ange var och hur de handlingar och förslag till beslut som avses i artikel 5.4 c och d kan erhållas i sin fullständiga, oavkortade lydelse,

e) ange på vilken webbadress den information som avses ovan kommer att göras tillgänglig.

Enligt direktivets artikel 5.4 ska bolaget dessutom ge sina aktieägare tillgång till stämmokallelsen och till uppgifter om antalet aktier och rösträtter totalt på dagen för kallelsen.

Enligt förslaget ska tilläggskraven gälla endast börsbolag eftersom de uppgifter som avses i direktivet huvudsakligen är sådana att det kan vara nödvändigt att sända dem närmast till utländska aktieägare som inte känner till finsk lagstiftning eller inte kan söka information ur källor som finländare i allmänhet känner till. Det har inte heller framkommit något annat behov att öka de för samtliga aktiebolag gällande kraven rörande stämmokallelsens innehåll på det sätt som direktivet förutsätter.

Gällande 18 § uppfyller det i direktivets artikel 5.3 a nämnda kravet att kallelsen ska innehålla en exakt angivelse av när och var bolagsstämman ska äga rum. Enligt gällande lag ska i kallelsen nämnas de ärenden som ska behandlas på stämman eller hänvisas till vad som föreskrivs om saken i bolagsordningen. I den gällande lagen finns ingen bestämmelse om att stämmans hela dagordning, inklusive behandlingsordningen för ärendena ska nämnas i kallelsen. Eftersom aktieägarna enligt aktiebolagslagen innan kallelsen utfärdas ska lägga fram förslag till ärenden som ska tas upp på stämman, behöver i finländska bolags stämmokallelser inte ges anvisningar om hur förslag ska framställas. När det gäller frågerätten räcker det att i kallelsen nämns att varje aktieägare har rätt att ställa frågor på bolagsstämman samt eventuell bolagspraxis

som kompletterar frågeförfarandet. I fråga om ombud räcker det att i kallelsen nämns att aktieägarna har rätt att anlita ombud och hur bolaget kan underrättas om fullmakter. På motsvarande sätt ska i enlighet med föreslagena 16 § 2 mom. nämnas på vilka sätt aktieägarna eventuellt kan delta i stämman på distans (per post eller datakommunikation). Vidare ska de webbsidor nämnas som gör det möjligt för aktieägarna att också skriva ut eller lagra dokument.

I praktiken tar finländska börsbolag numera in en stor del av den ovan nämnda informationen i sina möteskallelser.

Syftet med förslaget är att stämmokallelsen ska innehålla sådana mot direktivets krav svarande tillräckliga och koncisa anvisningar som gör det möjligt för aktieägarna att själva vidta de åtgärder som behövs för deltagande i stämman och utöva rösträtt. I fråga om detaljerna kan i kallelsen t.ex. hänvisas till uppgifter som finns på bolagets webbsidor eller som kan fås av kapitalförvaltare. Det kan vara fråga om sådana detaljer som t.ex. kontaktuppgifter, dokumentmallar, närmare redogörelse för lagens innehåll samt om olika praktiska anvisningar.

Enligt förslaget ska bolagets totala aktieantal och röstetal per aktieslag nämnas i stämmokallelsen. Med aktieantal och röstetal då bolagsstämman sammankallas avses situationen den dag då kallelsen utfärdas. Enligt direktivets artikel 5.4 räcker det att bolaget håller informationen om totalantalet aktier och rösträtter tillgänglig på sin webbplats. Denna bestämmelse motsvarar insynsdirektivets artikel 17 a som har genomförts som en del av den ordinarie informationsskyldighet som gäller för börsbolag på så sätt att bolaget ska offentliggöra aktiestockens röstetal och det sammanlagda antalet aktier vid utgången av varje kalendermånad under vilken antalet i fråga har förändrats (värdepappersmarknadslagens 2 kap. 10 § 2 mom.). Med tanke på enhetligheten i den information som ska ges inför stämman föreslås emellertid att också dessa uppgifter tas in i stämmokallelsen. Förslaget motsvarar till denna del Sveriges lagstiftning. Från bolagens och investerarnas synpunkt är det i praktiken också enklare att uppgifterna tas in i stämmokallelsen eftersom informationen för bolagsstämman presente-

ras i samma sammanhang och tas in i samma dokument. Sålunda publiceras informationen också på webbsidorna där kallelsen i enlighet med 22 § ska offentliggöras.

För att förtydliga och förenhetliga de finländska börsbolagens informationsskyldighet samt för att begränsa bolagens kostnader och förbättra tillgången på information och informationens begriplighet är det önskvärt att detaljerna i den informationsskyldighet som avses här behandlas i samband med förvaltningskoden för finländska listade företag eller i samband med annan självreglering. I praktiken kommer de nya kraven att i stor utsträckning tillämpas på samma sätt i alla finländska börsbolag till den del som direktivet förutsätter att aktiebolagslagens och bolagsordningens bestämmelser och föreskrifter refereras i stämmokallelsen.

Informationen ska hållas tillgänglig på Finlands officiella språk. Om bolaget offentliggör börsmeddelanden på något annat språk hålls den information som avses här också vanligen tillgänglig åtminstone på engelska.

Smärre fel i sådan information som avses i detta moment kan i praktiken inte påverka giltigheten av bolagsstämmans beslut. Avsikten med de förtydligande bestämmelser som i syfte att genomföra direktivet föreslås om lagens och bolagsordningens innehåll är inte att avvika från den för vårt rättssystem allmänna principen att var och en ska känna till vad lagen och bolagsordningen föreskriver. Fel i informationen kan därför endast i undantagsfall påverka giltigheten av ett beslut.

**19 §. Kallelsetid.** I denna paragraf föreskrivs om tiden för utfärdande av stämmokallelse. Dessutom hänvisas i paragrafen till situationer där tiden för utfärdande av stämmokallelse är längre än enligt lagens huvudregel.

Enligt det nya 4 mom. som föreslås bli fogat till paragrafen ska börsbolag utfärda stämmokallelse senast tre veckor före bolagsstämman. Ändringen innebär att den kortaste möjliga kallelsetiden för börsbolag förlängs med fyra dagar från nuvarande 17 dagar, dvs. den tidsfrist som tillämpas på börsbolag och övriga bolag vars aktier har anslutits till värdeandelssystemet. I praktiken utfärdar börsbolag redan nu sina stämmokallelser tidigare än tre veckor före stämman. För-

längningen av kallelsetiden kommer närmast i undantagsfall att få någon väsentlig betydelse från aktieägarnas synpunkt.

Förslaget är baserat på direktivets artikel 5.1 där det föreskrivs att bolagen ska utfärda kallelse till bolagsstämman senast den tjugoförsta dagen före dagen för stämman. I fråga om extraordinarie bolagsstämmor ska enligt förslaget inte iaktas den enligt direktivet tillåtna kortare kallelsetiden, eftersom en enhetlig kallelsetid förbättrar aktieägarnas möjligheter att delta i och förbereda sig för stämmorna och eftersom det från bolagets synpunkt inte finns något egentligt behov av en kortare kallelsetid för extraordinarie stämmor.

Minimitiden för utfärdande av stämmokallelse behöver inte förlängas för andra bolag. För andra bolag är minimitiden sålunda fortfarande en vecka, om det inte i bolagsordningen föreskrivs om en längre kallelsetid.

Paragrafen föreslås dessutom till följd av den ändring som föreslås i 4 kap 2 § 2 mom. bli så ändrad att uttrycket ”bolagsstämmans avstämningsdag” används i stället för den gällande lagens uttryck ”den angivna dagen”.

**21 §. Stämmohandlingar samt framläggande och sändande av dessa.** Paragrafens 1 mom. föreslås bli så ändrad att skyldigheten att hålla handlingar framlagda för aktieägarna gäller också aktieägarnas förslag, om dessa har samband med ärenden som förts upp på bolagsstämmans dagordning. Enligt förslaget ska beslutsförslag framläggas och sändas oberoende av om de kommer från styrelsen eller aktieägare.

I bestämmelsen nämns inte uttryckligen sådana förslag av styrelsens utskott (se 2008 års förvaltningskod 30 för listade företag), eftersom paragrafen gäller endast offentliggörande av förslag och inte vem som har rätt att lägga fram förslag. Utskottens förslag är formellt styrelsens. Finland har exempelvis i fråga om kommissionens rekommendation 2005/162/EG om uppgifter för företagsexterna styrelseledamöter eller styrelseledamöter med tillsynsfunktion i börsnoterade bolag och om styrelsekommittéer ansett att bolagets styrelse svarar för utskotts eller företagsexterna styrelseledamöters uppgifter i Finland. Om styrelsen inte i enlighet med den praxis som i allmänhet iakttagits i bola-

gen underrättar aktieägarna om ett utskotts förslag, kan detta betyda att bolaget inte har något utskott som vederbörligen sköter uppgifterna i fråga eller att styrelsen har ordnat uppgifterna på ett sätt som avviker från rekommendationen.

**22 §. Specialbestämmelse för börsbolag om skyldigheten att hålla handlingar tillgängliga och sända dem.** Denna paragraf föreslås bli ändrad så att den ska tillämpas också på finländska bolag som i en annan stat är föremål för handel som motsvarar offentlig handel. Dessutom föreslås att specialbestämmelserna om framläggande och sändande, utöver på bokslutshandlingar, ska tillämpas också på andra handlingar och stämmokallelser som avses i 21 §.

Ändringen i syfte att genomföra direktivet. Enligt direktivets artikel 5.4 ska bolaget under en kontinuerlig period, som ska inledas senast den tjugoförsta dagen före bolagsstämman och löpa fram till och med dagen för stämman, ge sina aktieägare tillgång till information om bolagsstämman på sin webbplats.

I den föreslagna paragrafens 1 mom. föreskrivs att börsbolags stämmohandlingar ska hållas tillgängliga för aktieägarna på bolagets webbsidor och i 2 mom. föreskrivs på samma sätt som i den gällande paragrafen att börsbolag inte behöver sända stämmohandlingar till aktieägarna om handlingarna finns tillgängliga på webbsidorna och har offentliggjorts i enlighet med värdepappersmarknadslagen.

Enligt föreslagna 1 mom. ska börsbolag hålla stämmokallelsen som avses i 18 § och de handlingar som avses i 21 §, inklusive styrelsens och aktieägarnas beslutsförslag, tillgängliga medan de behandlas på stämman. Stämmokallelsen och övriga handlingar ska läggas ut på bolagets webbsidor under en period som börjar senast tre veckor före stämman och upphör tidigast tre månader efter stämman. Med avvikelse från direktivets minimibestämmelse föreslås att skyldigheten att hålla stämmohandlingarna framlagda ska fortsätta tre månader efter bolagsstämman, för att aktieägarna under en skälig tid också efter bolagsstämman enkelt ska ha tillgång inte bara till bolagsstämmans protokoll utan också till övrig information om stämman. Den föreslagna tiden motsvarar den i aktie-

bolagslagens 21 § 1 mom. föreskrivna tid inom vilken bolagsstämmans beslut kan klandras. I enlighet med föreslagna 23 § ska informationen läggas ut på bolagets webbsidor senast två veckor efter bolagsstämman och hållas där i minst tre månader.

Förslaget innebär att alla från aktieägarnas synpunkt viktiga stämmohandlingar alltid kommer att vara lätt tillgängliga före och efter bolagsstämman, åtminstone till utgången av den allmänna klandertiden. Å andra sidan är det enligt förslaget tillåtet att ett börsbolag vid behov kan besvara en aktieägars begäran om handlingar genom att hänvisa till informationen på webbsidorna. I praktiken brukar bolagen sända information som avses i 21 § till aktieägarna per post. Eftersom det föreslagna kravet i någon mån kan öka bolagens förpliktelser och kravet inte är nödvändigt i bolag med få delägare finns det ingen anledning att utsträcka tillämpningsområdet till samtliga bolag.

Frågan om hur fel som begås i samband med framläggandet påverkar giltigheten av ett beslut ska bedömas i enlighet med lagens 21 kap. 1 § 1 mom. 1 punkten. Om information inte kan framläggas på webbsidorna kan bolaget i enlighet med huvudregeln i 21 § 1 mom. lägga fram handlingarna på sitt huvudkontor. Bolagets ledning ska hålla webbsidorna uppdaterade och eventuellt ha ett reservsystem för framläggandet i enlighet med 1 kap. 8 § som gäller ledningens allmänna uppgifter.

Enligt föreslagna 2 mom. behöver stämmohandlingar inte på begäran sändas till aktieägare om handlingarna finns tillgängliga på bolagets webbsidor och har offentliggjorts på det sätt som föreskrivs i värdepappersmarknadslagen. För att undvika att behöva sända handlingarna räcker det enligt den gällande paragrafen att handlingarna har offentliggjorts i enlighet med värdepappersmarknadslagen. Dessutom föreslås i överensstämmelse med fristen för stämmokallelsen att handlingarna offentliggörs minst tre veckor före stämman och att de hålls tillgängliga i minst tre veckor före bolagsstämman, i enlighet med direktivets artikel 5.4. Enligt 21 § i den gällande lagen räcker det i allmänhet att handlingarna hålls tillgängliga i en veckas tid före stämman.

**23 §. Ordförande, röstlängd och protokoll.** Till denna paragraf föreslås bli fogat ett nytt 5 mom. vari föreskrivs om de detaljerade uppgifter som i vissa fall ska protokollföras om rösträkning som gäller beslut av börsbolags bolagsstämma och om offentliggörande av röstresultatet på bolagets webbsidor efter bolagsstämman. De nya bestämmelserna gäller inte andra bolag eftersom något sådant behov inte har kunnat konstateras.

Enligt 23 § 3 mom. i den gällande lagen ska i bolagsstämmans protokoll antecknas besluten och röstningsresultaten och enligt 4 mom. i samma paragraf ska protokollet senast två veckor efter stämman hållas tillgängligt för aktieägarna på bolagets huvudkontor eller läggas ut på bolagets webbsidor. Bestämmelserna gäller samtliga aktiebolag. Direktivets krav på konstaterande av röstningsresultatet i börsbolag är mera detaljerade än den gällande lagens bestämmelser om protokollets innehåll.

Enligt direktivets artikel 14.1 ska i börsbolag uttryckligen konstateras vissa uppgifter om bolagsstämmans beslut, om beslutet har fattats på basis av full redovisning av röstningen. Med full redovisning av röstningen avses att samtliga vid bolagsstämman närvarande aktieägares röster har räknats. Enligt direktivet ska för varje sådant beslut fastställas

- det antal aktier för vilka giltiga röster har avlagts och den andel av aktiekapitalet som dessa röster utgör,
- antalet röster för och emot varje beslut, och
- i förekommande fall antalet nedlagda röster.

Direktivets ordalydelse är oklar i fråga om aktieägare som nedlagt sina röster. Detta kan tolkas förutsätta att antalet sådana aktieägare alternativt ska uppges. Den i förslaget valda tolkningen är ändamålsenlig eftersom det är onödigt att uppge antalet aktieägare som avhållit sig från att rösta.

Enligt det andra stycket i direktivets artikel 14.1 får medlemsstaterna föreskriva eller tillåta företagen att bestämma att det, om ingen aktieägare begär fullständig redovisning av röstningen, ska vara tillräckligt att fastställa röstningsresultatet endast i den omfattning

som behövs för att säkerställa att erforderlig majoritet nås för varje beslut.

Enligt direktivets artikel 14.2 ska bolaget inom en tidsperiod som ska fastställas i tillämplig lagstiftning och som inte får överstiga 15 dagar efter bolagsstämman på sin webbplats offentliggöra röstningsresultaten. I direktivet föreskrivs inte när skyldigheten att hålla röstningsresultatet framlagt upphör.

I praktiken har samtliga börsbolag webbsidor.

Enligt förslaget ska i börsbolags stämмо-protokoll antecknas de i direktivets artikel 14.1 angivna uppgifterna då fullständig redovisning av röstningen görs för beslutet. Med tanke på regleringens enhetlighet krävs att de i röstningen deltagandes aktieandel av bolagets samtliga aktier konstateras.

I aktiebolagslagen finns inga detaljerade bestämmelser om stämmoförfarandet, t.ex. om anteckning av röstningsresultaten i protokollet. Den gällande lagen tolkas emellertid så att i protokollet inte behöver antecknas sådana detaljerade uppgifter om röstningen som förutsätts i direktivet om fullständig redovisning av röstningen inte görs vid stämman t.ex. på yrkande av aktieägare. Av denna anledning föreslås inte någon sådan specialbestämmelse om undantag i fråga om protokollföring av beslut som avses i det andra stycket i direktivets artikel 14.1 i sådana fall då fullständig redovisning av röstningen inte görs.

Dessutom föreslås att samtliga röstningsresultat ska hållas tillgängliga på bolagets webbsidor. Eftersom bolagsstämmans protokoll ska offentliggöras inom två veckor från bolagsstämman är det konsekvent att föreskriva att också röstningsresultat ska läggas ut på webbsidorna inom två veckor. Enligt förslaget ska röstningsresultaten hållas utlagda på bolagens webbsidor i minst tre månader efter stämman. Denna tidsfrist är densamma som den som i 22 § föreslås för stämmohandlingar.

## 9 kap. Aktieemission

**7 §. Registrering av beslut.** Denna paragraf föreslås bli ändrad så att skyldigheten att registrera beslut begränsas till att gälla endast emission av nya aktier. Registrering av beslut

som gäller emission av nya aktier har visat sig vara onödig och åsamka bolagen onödiga kostnader och andra olägenheter. Registreringen av emission av egna aktier innebär ingen väsentlig förbättring av aktieägarnas möjligheter att få information, eftersom motsvarande information ges i verksamhetsberättelsen (8 kap. 8 §).

**17 §. Beslutsinnehåll.** Denna paragraf föreslås bli ändrad så att i beslut om vederlagsfri emission kan nämnas det maximiantal aktier som ska emitteras i stället för antalet aktier som emitteras. Denna ändring föreslås på grund av att det framförallt vid riktad vederlagsfri emission inte alltid är möjligt att på förhand noggrant veta hur många aktier som kommer att emitteras.

**18 §. Registreringen och dess rättsverkningar.** Paragrafens 1 mom. föreslås bli ändrat så att information om beslut som avser avyttring av bolagets egna aktier och inte behöver anmälas för registrering.

Förslaget motsvarar i fråga om registrering av beslut den ändring som föreslås i 7 §. Enligt 8 kap. 7 § i den gällande lagen ska av verksamhetsberättelsen framgå det huvudsakliga innehållet i beslut om vederlagsfri emission.

Enligt paragrafens nya 2 mom. kan också en vederlagsfri emission anmälas för registrering i flera poster, på motsvarande sätt som i 14 § föreskrivs om registrering av en emission mot vederlag. En vederlagsfri emission ska i allmänhet anmälas för registrering så att både emissionsbeslutet och de aktier som emitteras anmäls samtidigt. Möjligheten att anmäla nya vederlagsfria aktier för registrering i flera poster kan behövas t.ex. i samband med aktiebelönings- eller incitamentsystem.

### Övergångsbestämmelse

Enligt den föreslagna övergångsbestämmelsen ska denna lag iakttas i stället för bolagsordningsbestämmelser som strider mot lagen. En ändring av en bolagsordningsbestämmelse i enlighet med denna lag ska anmälas för registrering samtidigt som andra ändringar av bolagsordningsbestämmelser, likväl senast inom tre år från lagens ikraftträ-

dande. Registermyndigheten kan förena bolagets förpliktelser med vite.

Övergångsbestämmelsen behövs eftersom det är möjligt att i ett existerande bolags bolagsordning föreskriva om en kortare kallelsetid än enligt föreslagna 2 mom. i denna lags 5 kap. 19 § eller om en sådan begränsning av rösträtten som i strid med det nya 4 mom. som föreslås i 5 kap. 8 § begränsar anlitaandet av ombud. Övergångsbestämmelsen motsvarar i sak 4 § 1 mom. i lagen om införande av aktiebolagslagen (625/2006).

## 1.2 Värdepappersmarknadslagen

### 2 kap. Marknadsföring av värdepapper, emission och informationsskyldighet

**6 e §. Information om stämmokallelse.** I den föreslagna nya paragrafen föreskrivs att stämmokallelse inom Europeiska Ekonomiska Samarbetsområdet ska utfärdas på det sätt som direktivet och insynsdirektivet förutsätter.

Enligt direktivets artikel 5.2 ska börsbolag utfärda stämmokallelse på ett sätt som gör att den snabbt blir tillgänglig på ett icke-diskriminerande sätt. Medlemsstaten ska kräva att bolaget använder sådana medier som rimligen kan bedömas vara tillförlitliga för spridning av information till allmänheten inom gemenskapen. Medlemsstaten får inte kräva att endast medier vilkas operatörer är etablerade på det egna territoriet ska få användas. Direktivets bestämmelse om utfärdande av kallelse motsvarar den i insynsdirektivets artikel 17.1 fastställda principen att alla aktieägare i samma kategori ska behandlas lika. Börsbolag har redan varit skyldiga att inom gemenskapen sprida den information som avses i insynsdirektivet. Det direktiv som nu genomförs innebär att tillämpningsområdet för insynsdirektivets informationskrav utvidgas så att det kommer att gälla också informationen i stämmokallelser.

Distributionskanaler för meddelanden som inom hela gemenskapen förmedlar finsk- och svenskspråkig information räcker för spridning av information till allmänheten inom gemenskapen. Finansinspektionen har tolkat

direktivets bestämmelse om spridning av information på ett icke-diskriminerande sätt inom gemenskapen så att den innebär att informationen ska förmedlas till internationella nyhetsbyråer som är specialiserade på förmedling av ekonomisk information (Finansinspektionens standard 5.2 b, punkt 6.2.1.10). Börsbolagen använder informationsmedier för sina egna investerarelationer, naturligtvis med beaktande också av de språk som aktieägarna använder.

Enligt insynsdirektivet ska den informationen efter att den offentliggjorts hållas tillgänglig genom en sådan officiellt utsedd mekanism som avses i insynsdirektivets artikel 21.2. I fråga om bolag som i Finland är föremål för offentlig handel är den officiella mekanismen det lager för information som i enlighet med värdepappersmarknadslagen upprätthålls av NASDAQ OMX Helsinki Oy.

I den gällande värdepappersmarknadslagen finns inga bestämmelser om hur information om bolagsstämmor ska offentliggöras, distribueras eller hållas tillgänglig. Ärenden som nämns i stämmokallelsen ska emellertid offentliggöras i enlighet med den allmänna bestämmelsen i värdepappersmarknadslagens 2 kap. 7 §, om informationen påverkar ett värdepappers värde. Enligt börsreglerna ska börsbolag också offentliggöra stämmokallelsen med ett börsmeddelande och sända kallelsen till börsen för kännedom, oberoende av vilka ärenden som ska behandlas (punkt 3.3 i NASDAQ OMX Helsinki Oy:s informationsregler). Tillämpningen av reglerna innebär också att kallelsen efter att den offentliggjorts finns tillgänglig i börsens officiella informationslager.

### 1.3 Försäkringsbolagslagen

#### 5 kap. Bolagsstämma

**2 §.** *Delägarnas beslutsfattande, behörighet och ordinarie bolagsstämma.* Paragrafens hänvisningsbestämmelse föreslås till följd av det nya 4 mom. som föreslås i aktiebolagslagens 5 kap. 8 § bli avgränsad på så sätt att det nya momentet inte ska tillämpas på försäkringsbolag. I fråga om försäkringsbolag gäller det uttryckliga förbudet att begränsa anli-

tandet av ombud genom en bestämmelse i bolagsordningen endast börsbolag som bedriver försäkringsverksamhet, så som föreslås nedan i 7 §.

**7 §.** *Röstetal i försäkringsbolag.* Enligt det nya 2 mom. som föreslås i paragrafen får en aktieägare i ett börsbolag som bedriver försäkringsverksamhet under vissa förutsättningar rösta på olika sätt med olika aktier. Bestämmelsen och dess motivering stämmer överens med det nya 2 mom. som föreslås i aktiebolagslagen 5 kap. 12 §. I momentet föreskrivs dessutom om tillämpning av den begränsning av rösträtten som avses i 1 mom. på ombud för börsbolags aktieägare. För tydlighetens skull föreslås i det nya momentet en uttrycklig bestämmelse enligt vilken den begränsning av rösträtten som föreskrivs i 1 mom. inte begränsar ett ombuds rätt att företräda flera aktieägare i börsbolag som bedriver försäkringsrörelse. Vid ett sådant försäkringsbolags bolagsstämma kan ett ombuds sammanräknade röstetal för flera huvudmän sålunda överskrida en tiondel av samtliga vid stämman representerade röster. Begränsningen i paragrafens 1 mom. ska sålunda tillämpas separat på varje företrädd aktieägares röstetal. Till innehållet motsvarar bestämmelsen förslaget till 5 kap. 8 § 3 mom. i aktiebolagslagen.

**14 §.** *Stämmokallelsens innehåll.* I det nya 3 mom. som föreslås i paragrafen föreskrivs om tilläggskrav som gäller innehållet i sådana börsbolags stämmokallelser som bedriver försäkringsverksamhet. Till innehållet motsvarar förslaget de nya bestämmelser som föreslås i aktiebolagslagen 5 kap. 18 §.

**15 §.** *Kallelsetid.* I paragrafens 1 mom. föreslås för tydlighetens skull en sådan ändring att uttrycket "bolagsstämmans avstämningsdag" införs i momentet i fråga om bolag som anslutits till värdeandelssystemet. Enligt det nya 3 mom. som föreslås i paragrafen är minimitiden för utfärdande av stämmokallelse tre veckor för börsbolag som bedriver försäkringsverksamhet. Till innehållet motsvarar förslaget den nya bestämmelse som föreslås i aktiebolagslagens 5 kap. 19 §.

**17 §.** *Stämmohandlingar samt framläggande och sändande av dessa.* I paragrafens 1 mom. föreslås en sådan ändring att bestämmelserna om framläggande och bolagets

övriga skyldigheter ska gälla också aktieägares beslutsförslag. Till sitt innehåll motsvarar förslaget den ändring som föreslås i aktiebolagslagens 5 kap. 21 § 1 mom.

**18 §.** *Specialbestämmelse för bolag som är föremål för offentlig handel.* I paragrafens 1 mom. föreslås en bestämmelse om den för börsbolag som bedriver försäkringsverksamhet gällande skyldigheten att lägga ut stämmohandlingar på bolagets webbsidor. Förslaget motsvarar till innehållet föreslagna 1 mom. i aktiebolagslagens 5 kap. 22 §.

Det 2 mom. som föreslås avviker från den gällande lagen på så sätt att stämmohandlingarna inte behöver hållas framlagda på bolagets huvudkontor om de har lagts ut på bolagets webbsidor minst tre veckor före stämman och hålls utlagda i tre månader efter

stämman. Förslaget motsvarar föreslagna 2 mom. i aktiebolagslagen 5 kap. 22 §.

*Ikraftträdande.* Den föreslagna ikraftträdandebestämmelsen motsvarar den som föreslås för ändringarna i aktiebolagslagen och motiveringen är sålunda densamma som för det första lagförslaget.

## 2 **Ikraftträdande**

Lagarna föreslås träda i kraft den 3 augusti 2009. I enlighet med direktivets artikel 15 ska medlemsstaterna senast den 3 augusti 2009 sätta i kraft de lagar och andra författningar som är nödvändiga för att följa direktivet.

Med stöd av det som anförs ovan föreläggs Riksdagen följande lagförslag:



*Lagförslag***1.****Lag****om ändring av aktiebolagslagen**

I enlighet med riksdagens beslut

*ändras* i aktiebolagslagen av den 21 juli 2006 (624/2006) 2 kap. 8 § 2 och 3 mom., 4 kap. 2 § 2 mom., 5 kap. 6 §, rubriken till 16 § och 16 § 2 mom., 19 §, 21 § 1 mom., 22 §, 9 kap. 7 § och 17 § 1 punkten, av dem 2 kap. 8 § 3 mom. sådant det lyder i lag 461/2007, samt

*fogas* till 5 kap., sådant det lyder jämte ändringar, en ny 1 a §, till 5 § ett nytt 2 mom., till 7 § ett nytt 2 mom., till 8 § nya 3 och 4 mom., till 12 § ett nytt 2 mom., till 18 § ett nytt 3 mom., till 19 § ett nytt 4 mom. och till 23 § ett nytt 5 mom. som följer:

2 kap.	4 kap.
<b>Bildande av aktiebolag</b>	<b>Aktier som hör till värdeandelssystemet</b>
8 §	2 §
<i>Registrering av aktiebolag</i>	<i>Aktierättigheter i värdeandelssystemet</i>

-----  
Endast aktier som är till fullo betalda får anmälas för registrering.

Bolaget kan registreras när registermyndigheten har tillställts

1) bolagets styrelseledamöters och verkställande direktörs försäkran om att bestämmelserna i denna lag har iakttagits vid bolagsbildningen, och

2) ett av bolagets revisorer utfärdat intyg över att bestämmelserna i denna lag om betalning av aktier har iakttagits; om bolaget inte enligt lag eller bolagsordningen har skyldighet att välja en revisor, ska annan utredning ges om betalningen av aktier.  
-----

-----  
Rätt att delta i en bolagsstämma har endast aktieägare som åtta vardagar före bolagsstämman (*bolagsstämmans avstämningsdag*) är införda i aktieägarförteckningen. Dessutom kan ägaren till en förvaltarregistrerad aktie anmälas för att tillfälligt bli införd i aktieägarförteckningen för deltagande i bolagsstämman, om aktieägaren har rätt att vara införd i aktieägarförteckningen på bolagsstämmans avstämningsdag på grund av sitt aktieinnehav. Anmälan om att bli tillfälligt införd ska göras senast vid en tidpunkt som framgår av stämmokallelsen och som ska infalla efter bolagsstämmans avstämningsdag. Sådana förändringar i aktieinnehavet som har

skett efter bolagsstämmans avstämningsdag påverkar inte rätten att delta i bolagsstämman eller aktieägarens röstetal.

---

5 kap.

**Bolagsstämma**

1 a §

*Börsbolag*

Med *börsbolag* avses i detta kapitel aktiebolag vars aktier i enlighet med värdepappersmarknadslagen är föremål för offentlig handel i Finland eller för motsvarande handel i någon annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.

5 §

*Rätt att få ett ärende upptaget till behandling vid bolagsstämman*

---

I börsbolag anses ett yrkande alltid ha gjorts i tillräckligt god tid, om styrelsen har underrättats om yrkandet minst fyra veckor innan stämmokallelsen utfärdats.

6 §

*Aktieägarnas deltagande*

Varje aktieägare har rätt att delta i bolagsstämman.

En förutsättning för deltagande är enligt 3 kap. 2 § 1 mom. att aktieägaren är införd i aktieboken eller har anmält sitt förvärv till bolaget och lagt fram en tillförlitlig utredning om förvärvet. En förutsättning för deltagande i bolagsstämman i ett bolag som hör till värdeandelssystemet är att aktieägaren är införd i aktieägarförteckningen så som föreskrivs i 4 kap. 2 § 2 mom.

På börsbolag vars aktier inte har anslutits till värdeandelssystemet ska tillämpas reglerna om bolagsstämmans avstämningsdag i 4 kap. 2 § 2 mom. I fråga om aktier som förvaras på ett sätt som motsvarar förvaltarregistrering förutsätter deltagande i bolagsstäm-

man att aktieägaren har anmälts för att bli tillfälligt införd i aktieboken i enlighet med ovannämnde moment.

7 §

*Anmälan*

---

Om bolagets aktier har anslutits till värdeandelssystemet, anses ägaren till en förvaltarregistrerad aktie ha anmält sig för deltagande i bolagsstämman om denne i enlighet med 4 kap. 2 § 2 mom. har anmälts för att bli tillfälligt införd i aktieägarförteckningen. Om en aktieägare företräds av flera ombud på bolagsstämman, ska det i samband med anmälan uppges med vilka aktier varje ombud företräder aktieägaren.

8 §

*Ombud och biträde*

---

Börsbolags aktieägare får företrädas av flera ombud som företräder aktieägaren med aktier som förvaras på olika värdepapperskonton.

Ett ombuds rätt att företräda flera aktieägare får inte begränsas.

12 §

*Röstetal*

---

I börsbolag får aktieägarna rösta på olika sätt med olika aktier, om inte annat bestäms i bolagsordningen.

16 §

*Platsen för stämman samt deltagandesätt*

---

I bolagsordningen kan det bestämmas att deltagande i stämman får ske per post eller datakommunikation eller med andra tekniska

hjälpmedel. Också styrelsen kan besluta om saken, om annat inte bestäms i bolagsordningen. Sådant deltagande förutsätter att deltaganderätten och riktigheten av rösträkningen kan kontrolleras på samma sätt som vid en vanlig bolagsstämma. I stämmokallelsen ska då nämnas att det är möjligt att delta i stämman på ett i detta moment föreskrivet sätt och eventuella begränsningar i aktieägarnas yttranderätt samt vilket förfarande som ska iakttas.

## 18 §

*Stämmokallelsens innehåll*

I börsbolags stämmokallelse ska dessutom nämnas

1) under vilka förutsättningar aktieägare har rätt att delta i bolagsstämman enligt 4 kap. 2 § 2 mom. och enligt 6 och 7 § i detta kapitel,

2) under vilka förutsättningar aktieägare har rätt att delta i bolagsstämman genom ombud enligt 8 §,

3) aktieägares frågerätt enligt 25 §,

4) det totala antalet aktier i bolaget och det totala antalet röster per aktieslag då bolagsstämman sammankallas,

5) de webbsidor där den i denna lag och värdepappersmarknadslagen avsedda informationen om bolagsstämman kan hämtas.

## 19 §

*Kallelsetid*

Stämmokallelse ska utfärdas tidigast två månader och senast en vecka före bolagsstämman, den sista anmälningdagen enligt 7 § eller bolagsstämmans i 4 kap. 2 § 2 mom. angivna stämningdag för bolag som har anslutits till värdeandelssystemet. I ett publikt aktiebolag får kallelsen dock utfärdas tidigast tre månader före den ovan nämnda dagen.

Börsbolag ska utfärda stämmokallelse senast tre veckor före bolagsstämman.

## 21 §

*Stämmohandlingar samt framläggande och sändande av dessa*

Beslutsförslag samt, om bokslutet behandlas på stämman, bokslutet, verksamhetsberättelsen och revisionsberättelsen ska i minst en vecka tid före stämman hållas tillgängliga för aktieägarna på bolagets huvudkontor eller webbsidor och utan dröjsmål sändas till aktieägare som ber om dem samt läggas fram på bolagsstämman.

## 22 §

*Särskilda bestämmelser för börsbolag om skyldigheten att hålla handlingar tillgängliga och sända dem*

Börsbolag ska hålla den stämmokallelse som avses i 18 § och de handlingar som avses i 21 § 1—3 mom. tillgängliga för aktieägarna på bolagets webbsidor under en period som börjar senast tre veckor före stämman och slutar tidigast tre månader efter stämman.

Vad som i 21 § föreskrivs om att hålla bokslutet, verksamhetsberättelsen och revisionsberättelsen tillgängliga före bolagsstämman och sända dem tillämpas inte, om bolaget har hållit dem tillgängliga på det sätt som avses i 1 mom. och offentliggjort informationen i dem i enlighet med värdepappersmarknadslagen senast tre veckor före bolagsstämman.

## 23 §

*Ordförande, röstlängd och protokoll*

Om det har gjorts fullständig redovisning av röstningen vid bolagsstämman i ett börsbolag, ska i stämmoprotokollet dessutom antecknas vilken andel av samtliga aktier som det har röstats med, hur rösterna har fördelats och antalet sådana vid stämman representerade aktier som det inte har röstats med. Dessa uppgifter ska läggas ut på bolagets webbsidor senast två veckor efter bolagsstämman

och hållas tillgängliga i minst tre månader från bolagsstämman.

9 kap.

### **Aktieemission**

7 §

#### *Registrering av beslut*

Beslut om emission mot vederlag ska anmälas för registrering, om nya aktier emitteras. Anmälan ska göras utan obefogat dröjsmål, dock senast en månad efter beslutet.

Om det framgår att emissionen av nya aktier kommer att omfatta färre aktier än det i beslutet angivna maximiantalet, kan ändringen anmälas för registrering.

17 §

#### *Beslutsinnehåll*

I ett beslut om vederlagsfri emission skall anges

1) antalet eller maximiantalet aktier av olika slag som ska emitteras och om emissionen avser nya aktier eller aktier som bolaget innehar, samt

-----

18 §

#### *Registreringen och dess rättsverkningar*

Beslut om vederlagsfri emission ska anmälas för registrering, om nya aktier emitteras. Anmälan ska göras utan dröjsmål efter emissionsbeslutet. Om det visar sig att färre nya aktier emitteras än det i beslutet angivna maximiantalet, kan ändringen anmälas för registrering.

Aktierna ska anmälas för registrering utan obefogat dröjsmål och vid behov i flera poster med beaktande av dels aktieägarnas rättigheter, dels bolagets anmälningskostnader.

En ny aktie medför ägar rättigheter från och med registreringen, om det inte i emissionsbeslutet anges att en rättighet inträder vid en senare tidpunkt. Aktier medför emellertid ägar rättigheter senast ett år från registreringen.

Denna lag träder i kraft den 20 .

Om en bestämmelse i bolagsordningen strider mot denna lag, ska denna lag tillämpas i dess ställe. En mot denna lag stridande bestämmelse i bolagsordningen ska ändras så att den stämmer överens med denna lag. Ändringen ska anmälas för registrering samtidigt som andra ändringar i bolagsordningen, dock senast tre år från ikraftträdandet av denna lag. Registermyndigheten kan förena bolagets förpliktelse med vite.

2.

## Lag

### om ändring av värdepappersmarknadslagen

I enlighet med riksdagens beslut  
*fogas* till 2 kap. i värdepappersmarknadslagen av den 26 maj 1989 (495/1989), sådant det  
lyder jämte ändringar, en ny 6 e § som följer:

2 kap.	lig handel i Finland eller för motsvarande handel i någon annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ska offentlig- göra och sända stämmokallelsen till den som ordnar den offentliga handeln och till de vik- tigaste medierna.
<b>Marknadsföring av värdepapper, emission och informationsskyldighet</b>	
6 e §	

#### *Information om stämmokallelse*

En emittent vars bolagsrättsliga hemstat är Finland och vars aktier är föremål för offent-  
Denna lag träder i kraft den 20 .

## 3.

**Lag****om ändring av försäkringsbolagslagen**

I enlighet med riksdagens beslut  
*ändras* i försäkringsbolagslagen av den 18 juli 2008 (521/2008) 5 kap. 2 §, 7 §, 15 §  
 1 mom., 17 § 1 mom. och 18 § samt  
*fogas* till 5 kap. 14 § ett nytt 3 mom. och till 15 § ett nytt 4 mom. som följer:

5 kap.

**Bolagsstämma**

2 §

*Delägarnas beslutsfattande, behörighet och  
 ordinarie bolagsstämma*

På försäkringsbolag tillämpas bestämmelserna om aktiebolag i 5 kap. 1 och 2 §, 3 § 1 och 2 mom., 5—7 §, 8 § 1—3 mom. samt 9 och 10 § i aktiebolagslagen.

7 §

*Röstetal i försäkringsaktiebolag*

Var och en får vid ett försäkringsaktiebolags bolagsstämma för egen räkning eller som ombud för någon annan rösta med högst en tiondel av det vid stämman företrädda röstetalet.

Om inte annat bestäms i bolagsordningen, får en aktieägare rösta på olika sätt med olika aktier i ett försäkringsbolag vars aktier i enlighet med värdepappersmarknadslagen (495/1989) är föremål för offentlig handel i Finland eller för motsvarande handel i någon annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet (*börsbolag*). I ett sådant bolag tillämpas inte den i 1 mom. föreskrivna

begränsningen av ett ombuds rätt att företräda flera aktieägare.

14 §

*Stämmokallelsens innehåll*

I stämmokallelsen för börsbolag ska dessutom nämnas

1) under vilka förutsättningar aktieägare har rätt att delta i bolagsstämman enligt 4 kap. 2 § 2 mom. och 5 kap. 6 och 7 § i aktiebolagslagen,

2) under vilka förutsättningar aktieägare har rätt att delta i bolagsstämman genom ombud enligt 7 § i detta kapitel och 5 kap. 8 § i aktiebolagslagen,

3) aktieägares frågerätt enligt 5 kap. 25 § i aktiebolagslagen,

4) det totala antalet aktier i bolaget och det totala antalet röster per aktieslag då bolagsstämman sammankallas,

5) de webbsidor där den i denna lag och värdepappersmarknadslagen avsedda informationen om bolagsstämman kan hämtas.

15 §

*Kallelsetid*

Stämmokallelse ska utfärdas tidigast två månader och senast en vecka före bolags-

stämman, den sista anmälningdagen enligt 5 kap. 7 § i aktiebolagslagen eller bolagsstämman i 4 kap. 2 § 2 mom. i aktiebolagslagen angivna avstämningsdag för bolag som har anslutits till värdeandelssystemet. I ett publikt bolag får kallelsen dock utfärdas tidigast tre månader före den ovan nämnda dagen.

-----  
Börsbolag ska utfärda kallelse senast tre veckor före bolagsstämman.

## 17 §

*Stämmohandlingar samt framläggande och sändande av dessa*

Beslutsförslag samt, om bokslutet behandlas på stämman, bokslutet, verksamhetsberättelsen och revisionsberättelsen ska i minst en veckas tid före stämman hållas tillgängliga för delägarna på bolagets huvudkontor eller webbsidor och utan dröjsmål sändas till delägare som ber om dem samt läggas fram på bolagsstämman.

## 18 §

*Särskilda bestämmelser för börsbolag*

Börsbolag ska hålla den stämmokallelse

som avses i 14 § och de handlingar som avses i 17 § 1—3 mom. tillgängliga för aktieägarna på bolagets webbsidor under en period som börjar senast tre veckor före stämman och slutar tidigast tre månader efter stämman.

Vad som i 17 § föreskrivs om att hålla bokslutet, verksamhetsberättelsen och revisionsberättelsen tillgängliga före bolagsstämman och sända dem tillämpas inte, om bolaget har hållit dem tillgängliga på det sätt som avses i 1 mom. och offentliggjort informationen i dem i enlighet med värdepappersmarknadslagen senast tre veckor före bolagsstämman.

-----  
Denna lag träder i kraft den 20 .

Om en bestämmelse i bolagsordningen strider mot denna lag, ska denna lag tillämpas i dess ställe. En mot denna lag stridande bestämmelse i bolagsordningen ska ändras så att den stämmer överens med denna lag. Ändringen ska anmälas för registrering samtidigt som andra ändringar i bolagsordningen, dock senast tre år från ikraftträdandet av denna lag. Registermyndigheten kan förena bolagets förpliktelse med vite.

Helsingfors den 17 april 2009

**Republikens President**

**TARJA HALONEN**

Minister *Astrid Thors*

## 1.

**Lag****om ändring av aktiebolagslagen**

I enlighet med riksdagens beslut

*ändras* i aktiebolagslagen av den 21 juli 2006 (624/2006) 2 kap. 8 § 2 och 3 mom., 4 kap. 2 § 2 mom., 5 kap. 6 §, rubriken till 16 § och 16 § 2 mom., 19 §, 21 § 1 mom., 22 §, 9 kap. 7 § och 17 § 1 punkten, av dem 2 kap. 8 § 3 mom. sådant det lyder i lag 461/2007, samt

*fogas* till 5 kap., sådant det lyder jämte ändringar, en ny 1 a §, till 5 § ett nytt 2 mom., till 7 § ett nytt 2 mom., till 8 § nya 3 och 4 mom., till 12 § ett nytt 2 mom., till 18 § ett nytt 3 mom., till 19 § ett nytt 4 mom. och till 23 § ett nytt 5 mom. som följer:

*Gällande lydelse*

2 kap.

**Bildande av aktiebolag**

8 §

*Registrering av bolaget*

*Föreslagen lydelse*

2 kap.

**Bildande av aktiebolag**

8 §

*Registrering av aktiebolag*

-----  
Endast aktier som är till fullo betalda *inom den tid som nämns i 1 mom.* får anmälas för registrering.

Till registeranmälan skall fogas bolagets styrelseledamöters och verkställande direktörs försäkran om att bestämmelserna i denna lag har iakttagits vid bolagsbildningen. *Till registeranmälan skall också fogas* ett av bolagets revisorer utfärdat intyg över att denna lags bestämmelser om betalning av aktier har iakttagits. Om bolaget inte enligt lag eller bolagsordningen har någon skyldighet att välja en revisor, skall annan utredning om betalningen av aktier fogas till anmälan. (13.4.2007/461)

-----

-----  
Endast aktier som är till fullo betalda får anmälas för registrering.

*Bolaget kan registreras när registermyndigheten har tillställts*

1) bolagets styrelseledamöters och verkställande direktörs försäkran om att bestämmelserna i denna lag har iakttagits vid bolagsbildningen, *och*

2) ett av bolagets revisorer utfärdat intyg över att bestämmelserna i denna lag om betalning av aktier har iakttagits; om bolaget inte enligt lag eller bolagsordningen har skyldighet att välja en revisor, ska annan utredning ges om betalningen av aktier.

-----



4 kap

**Aktier som hör till värdeandelssystemet**

2 §

*Aktierättigheter i värdeandelssystemet*

Rätt att delta i en bolagsstämma har endast aktieägare som tio dagar före bolagsstämman är införda i aktieägarförteckningen. Dessutom kan den som äger en förvaltarregistrerad aktie *senast tio dagar före bolagsstämman* anmälas för att tillfälligt bli införd i aktieägarförteckningen för deltagande i bolagsstämman. Sådana förändringar i aktieinnehavet som har skett efter den ovan nämnda dagen påverkar inte rätten att delta i bolagsstämman och inte heller aktieägarens röstetal.

4 kap.

**Aktier som hör till värdeandelssystemet**

2 §

*Aktierättigheter i värdeandelssystemet*

Rätt att delta i en bolagsstämma har endast aktieägare som *åtta vardagar* före bolagsstämman (*bolagsstämmans avstämningsdag*) är införda i aktieägarförteckningen. Dessutom kan ägaren till en förvaltarregistrerad aktie anmälas för att tillfälligt bli införd i aktieägarförteckningen för deltagande i bolagsstämman, *om aktieägaren har rätt att vara införd i aktieägarförteckningen på bolagsstämmans avstämningsdag på grund av sitt aktieinnehav. Anmälan om att bli tillfälligt införd ska göras senast vid en tidpunkt som framgår av stämmokallelsen och som ska infalla efter bolagsstämmans avstämningsdag.* Sådana förändringar i aktieinnehavet som har skett efter *bolagsstämmans avstämningsdag* påverkar inte rätten att delta i bolagsstämman eller aktieägarens röstetal.

5 kap.

**Bolagsstämma**

1 a §

*Börsbolag*

*Med börsbolag avses i detta kapitel aktiebolag vars aktier i enlighet med värdepappersmarknadslagen är föremål för offentlig handel i Finland eller för motsvarande handel i någon annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.*

5 §

*Rätt att få ett ärende upptaget till behandling vid bolagsstämman*

---

*I börsbolag anses ett yrkande alltid ha gjorts i tillräckligt god tid, om styrelsen har underrättats om yrkandet minst fyra veckor innan stämmokallelsen utfärdats.*

6 §

*Aktieägarnas deltagande*

Varje aktieägare har rätt att delta i bolagsstämman.

En förutsättning för deltagande är enligt 3 kap. 2 § 1 mom. att aktieägaren är införd i aktieboken eller har anmält sitt förvärv till bolaget och lagt fram en tillförlitlig utredning om detta. En förutsättning för deltagande i bolagsstämman i ett bolag som hör till värdeandelssystemet är att aktieägaren *senast tio dagar före bolagsstämman* är införd i aktieägarförteckningen så som föreskrivs i 4 kap. 2 § 2 mom.

6 §

*Aktieägarnas deltagande*

Varje aktieägare har rätt att delta i bolagsstämman.

En förutsättning för deltagande är enligt 3 kap. 2 § 1 mom. att aktieägaren är införd i aktieboken eller har anmält sitt förvärv till bolaget och lagt fram en tillförlitlig utredning om förvärvet. En förutsättning för deltagande i bolagsstämman i ett bolag som hör till värdeandelssystemet är att aktieägaren är införd i aktieägarförteckningen så som föreskrivs i 4 kap. 2 § 2 mom.

*På börsbolag vars aktier inte har anslutits till värdeandelssystemet ska tillämpas reglerna om bolagsstämmans avstämningsdag i 4 kap. 2 § 2 mom. I fråga om aktier som förvaras på ett sätt som motsvarar förvaltarregistrering förutsätter deltagande i bolagsstämman att aktieägaren har anmälts för att bli tillfälligt införd i aktieboken i enlighet med ovannämnde moment.*

7 §

*Anmälan*

---

*Om bolagets aktier har anslutits till värdeandelssystemet, anses ägaren till en förvaltarregistrerad aktie ha anmält sig för deltagande i bolagsstämman om denne i enlighet med 4 kap. 2 § 2 mom. har anmälts för att bli tillfälligt införd i aktieägarförteckningen. Om en aktieägare företräds av flera ombud på bolagsstämman, ska det i samband med an-*

*mälan uppges med vilka aktier varje ombud företräder aktieägaren.*

## 8 §

*Ombud och biträde*

*Börsbolags aktieägare får företrädas av flera ombud som företräder aktieägaren med aktier som förvaras på olika värdepapperskonton.*

*Ett ombuds rätt att företräda flera aktieägare får inte begränsas.*

## 12 §

*Röstetal*

*I börsbolag får aktieägarna rösta på olika sätt med olika aktier, om inte annat bestäms i bolagsordningen.*

## 16 §

*Platsen för stämman samt **deltagande med tekniska hjälpmedel***

I bolagsordningen kan föreskrivas att deltagande i stämman kan ske också med tekniska hjälpmedel. Också styrelsen kan besluta om saken, om annat inte föreskrivs i bolagsordningen. En förutsättning för detta förfarande är att deltaganderätten och riktigheten av röst-räkningen kan kontrolleras på motsvarande sätt som vid en vanlig bolagsstämma. Möjligheten att delta med tekniska hjälpmedel skall nämnas i stämmokallelsen. I stämmokallelsen skall också nämnas eventuella begränsningar i yttranderätten för aktieägare som deltar med tekniska hjälpmedel.

## 16 §

*Platsen för stämman samt **deltagandesätt***

I bolagsordningen kan det bestämmas att deltagande i stämman får ske per *post eller datakommunikation* eller med andra tekniska hjälpmedel. Också styrelsen kan besluta om saken, om annat inte bestäms i bolagsordningen. Sådant deltagande förutsätter att deltaganderätten och riktigheten av röst-räkningen kan kontrolleras på samma sätt som vid en vanlig bolagsstämma. *I stämmokallelsen ska då nämnas att det är möjligt att delta i stämman på ett i detta moment föreskrivet sätt och eventuella begränsningar i aktieägarnas yttranderätt samt vilket förfarande som ska iakttas.*

18 §

*Stämmokallelsens innehåll*

---

*I börsbolags stämmokallelse ska dessutom nämnas*

*1) under vilka förutsättningar aktieägare har rätt att delta i bolagsstämman enligt 4 kap. 2 § 2 mom. och enligt 6 och 7 § i detta kapitel,*

*2) under vilka förutsättningar aktieägare har rätt att delta i bolagsstämman genom ombud enligt 8 §,*

*3) aktieägares frågerätt enligt 25 §,*

*4) det totala antalet aktier i bolaget och det totala antalet röster per aktieslag då bolagsstämman sammankallas,*

*5) de webbsidor där den i denna lag och värdepappersmarknadslagen avsedda informationen om bolagsstämman kan hämtas.*

19 §

*Kallelsetid*

Stämmokallelse skall utfärdas tidigast två månader och senast en vecka före bolagsstämman, den sista anmälningdagen enligt 7 § eller den i 4 kap. 2 § 2 mom. angivna dagen för bolag som har anslutits till värdeandelssystemet. I ett publikt aktiebolag kan kallelsen dock utfärdas tidigast tre månader före den ovan nämnda dagen.

19 §

*Kallelsetid*

Stämmokallelse ska utfärdas tidigast två månader och senast en vecka före bolagsstämman, den sista anmälningdagen enligt 7 § eller *bolagsstämmans* i 4 kap. 2 § 2 mom. angivna *stämningsdag* för bolag som har anslutits till värdeandelssystemet. I ett publikt aktiebolag får kallelsen dock utfärdas tidigast tre månader före den ovan nämnda dagen.

---

*Börsbolag ska utfärda stämmokallelse senast tre veckor före bolagsstämman.*

21 §

*Stämmohandlingar samt framläggande och sändande av dessa*

*Styrelsens* beslutsförslag samt, om bokslutet behandlas på stämman, bokslutet, verksamhetsberättelsen och revisionsberättelsen skall i minst en veckas tid före stämman hållas tillgängliga för aktieägarna på bolagets huvudkontor eller webbsidor, utan dröjsmål sändas

21 §

*Stämmohandlingar samt framläggande och sändande av dessa*

Beslutsförslag samt, om bokslutet behandlas på stämman, bokslutet, verksamhetsberättelsen och revisionsberättelsen ska i minst en veckas tid före stämman hållas tillgängliga för aktieägarna på bolagets huvudkontor eller webbsidor och utan dröjsmål sändas till ak-

Gällande lydelse

Föreslagen lydelse

till aktieägare som ber om dem samt läggs fram på bolagsstämman.

tieägare som ber om dem samt läggs fram på bolagsstämman.

## 22 §

*Undantag från skyldigheten att hålla handlingar tillgängliga och sända dem*

Vad som i 21 § föreskrivs om att hålla bokslutet, verksamhetsberättelsen och revisionsberättelsen tillgängliga före bolagsstämman och sända dem tillämpas inte, om bolaget i enlighet med värdepappersmarknadslagen har offentliggjort informationen senast en vecka före bolagsstämman.

## 22 §

*Särskilda bestämmelser för börsbolag om skyldigheten att hålla handlingar tillgängliga och sända dem*

*Börsbolag ska hålla den stämmokallelse som avses i 18 § och de handlingar som avses i 21 § 1—3 mom. tillgängliga för aktieägarna på bolagets webbsidor under en period som börjar senast tre veckor före stämman och slutar tidigast tre månader efter stämman.*

Vad som i 21 § föreskrivs om att hålla bokslutet, verksamhetsberättelsen och revisionsberättelsen tillgängliga före bolagsstämman och sända dem tillämpas inte, om bolaget har hållit dem tillgängliga på det sätt som avses i 1 mom. och offentliggjort informationen i dem i enlighet med värdepappersmarknadslagen senast tre veckor före bolagsstämman.

## 23 §

*Ordförande, röstlängd och protokoll*

*Om det har gjorts fullständig redovisning av röstningen vid bolagsstämman i ett börsbolag, ska i stämmoprotokollet dessutom antecknas vilken andel av samtliga aktier som det har röstats med, hur rösterna har fördelats och antalet sådana vid stämman representerade aktier som det inte har röstats med. Dessa uppgifter ska läggas ut på bolagets webbsidor senast två veckor efter bolagsstämman och hållas tillgängliga i minst tre månader från bolagsstämman.*

9 kap.

**Aktieemission**

7 §

*Registrering av beslut*

Ett beslut om emission mot vederlag skall anmälas för registrering utan obefogat dröjsmål, dock senast en månad efter beslutet.

Om det framgår att emissionen kommer att omfatta färre aktier än det i beslutet angivna maximiantalet, kan ändringen anmälas för registrering.

17 §

*Beslutsinnehåll*

I ett beslut om vederlagsfri emission skall anges

1) antal aktier av olika slag som skall emitteras och om emissionen avser nya aktier eller aktier som bolaget innehar, samt

18 §

*Registreringen och dess rättsverkningar*

En vederlagsfri emission skall efter emissionsbeslutet utan dröjsmål anmälas för registrering. *Vid en riktad vederlagsfri emission skall till anmälan fogas en revisors yttrande om den i 17 § 2 punkten avsedda motiveringen till avvikelser från företrädesrätten.*

En ny aktie medför ägar rättigheter från och med registreringen, om inte emissionsbeslutet anger att en rättighet inträder vid en senare tidpunkt. Aktier medför emellertid ägar rättigheter senast ett år från registreringen.

9 kap.

**Aktieemission**

7 §

*Registrering av beslut*

Beslut om emission mot vederlag ska anmälas för registrering, *om nya aktier emitteras*. Anmälan ska göras utan obefogat dröjsmål, dock senast en månad efter beslutet.

Om det framgår att emissionen av nya aktier kommer att omfatta färre aktier än det i beslutet angivna maximiantalet, kan ändringen anmälas för registrering.

17 §

*Beslutsinnehåll*

I ett beslut om vederlagsfri emission skall anges

1) antalet *eller maximiantalet* aktier av olika slag som ska emitteras och om emissionen avser nya aktier eller aktier som bolaget innehar, samt

18 §

*Registreringen och dess rättsverkningar*

Beslut om vederlagsfri emission ska anmälas för registrering, *om nya aktier emitteras*. Anmälan ska göras utan dröjsmål efter emissionsbeslutet. *Om det visar sig att färre nya aktier emitteras än det i beslutet angivna maximiantalet, kan ändringen anmälas för registrering.*

*Aktierna ska anmälas för registrering utan obefogat dröjsmål och vid behov i flera poster med beaktande av dels aktieägarnas rättigheter, dels bolagets anmälningskostnader.*

En ny aktie medför ägar rättigheter från och med registreringen, om det inte i emissionsbeslutet anges att en rättighet inträder vid en senare tidpunkt. Aktier medför emellertid ägar rättigheter senast ett år från registreringen.

Denna lag träder i kraft den 20 .

Om en bestämmelse i bolagsordningen strider mot denna lag, ska denna lag tillämpas i dess ställe. En mot denna lag stridande bestämmelse i bolagsordningen ska ändras så att den stämmer överens med denna lag. Ändringen ska anmälas för registrering samtidigt som andra ändringar i bolagsordningen, dock senast tre år från ikraftträdandet av denna lag. Registermyndigheten kan förena bolagets förpliktelse med vite.

## 2.

**Lag****om ändring av värdepappersmarknadslagen**

I enlighet med riksdagens beslut  
fogas till 2 kap. i värdepappersmarknadslagen av den 26 maj 1989 (495/1989), sådant det  
lyder jämte ändringar, en ny 6 e § som följer:

*Gällande lydelse*

*Föreslagen lydelse*

2 kap.

**Marknadsföring av värdepapper, emission  
och informationskyldighet**

6 e §

*Information om stämmokallelse*

*En emittent vars bolagsrättsliga hemstat är  
Finland och vars aktier är föremål för offent-  
lig handel i Finland eller för motsvarande  
handel i någon annan stat inom Europeiska  
ekonomiska samarbetsområdet ska offentlig-  
göra och sända stämmokallelsen till den som  
ordnar den offentliga handeln och till de vik-  
tigaste medierna.*

*Denna lag träder i kraft den  
20 .*



## 3.

**Lag****om ändring av försäkringsbolagslagen**

I enlighet med riksdagens beslut  
ändras i försäkringsbolagslagen av den 18 juli 2008 (521/2008) 5 kap. 2 §, 7 §, 15 §  
1 mom., 17 § 1 mom. och 18 § samt  
fogas till 5 kap. 14 § ett nytt 3 mom. och till 15 § ett nytt 4 mom. som följer:

*Gällande lydelse*

5 kap.

**Bolagsstämma**

2 §

*Delägarnas beslutsfattande, behörighet och  
ordinarie bolagsstämma*

På försäkringsbolag tillämpas bestämmelserna om aktiebolag i 5 kap. 1 och 2 §, 3 § 1 och 2 mom. samt 5—10 § i aktiebolagslagen.

7 §

*Röstetal i försäkringsaktiebolag*

Var och en får vid ett försäkringsaktiebolags bolagsstämma för egen räkning eller som ombud för någon annan rösta med högst en tiondel av det vid stämman företrädda röstetalet.

*Föreslagen lydelse*

5 kap.

**Bolagsstämma**

2 §

*Delägarnas beslutsfattande, behörighet och  
ordinarie bolagsstämma*

På försäkringsbolag tillämpas bestämmelserna om aktiebolag i 5 kap. 1 och 2 §, 3 § 1 och 2 mom., 5—7 §, 8 § 1—3 mom. samt 9 och 10 § i aktiebolagslagen.

7 §

*Röstetal i försäkringsaktiebolag*

Var och en får vid ett försäkringsaktiebolags bolagsstämma för egen räkning eller som ombud för någon annan rösta med högst en tiondel av det vid stämman företrädda röstetalet.

*Om inte annat bestäms i bolagsordningen, får en aktieägare rösta på olika sätt med olika aktier i ett försäkringsbolag vars aktier i enlighet med värdepappersmarknadslagen (495/1989) är föremål för offentlig handel i Finland eller för motsvarande handel i någon annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet (börsbolag). I ett sådant bolag tillämpas inte den i 1 mom. föreskrivna begränsningen av ett ombuds rätt att företräda flera aktieägare.*

14 §

*Stämmokallelsens innehåll*

---

*I stämmokallelsen för börsbolag ska dessutom nämnas*

*1) under vilka förutsättningar aktieägare har rätt att delta i bolagsstämman enligt 4 kap. 2 § 2 mom. och 5 kap. 6 och 7 § i aktiebolagslagen,*

*2) under vilka förutsättningar aktieägare har rätt att delta i bolagsstämman genom ombud enligt 7 § i detta kapitel och 5 kap. 8 § i aktiebolagslagen,*

*3) aktieägares frågerätt enligt 5 kap. 25 § i aktiebolagslagen,*

*4) det totala antalet aktier i bolaget och det totala antalet röster per aktieslag då bolagsstämman sammankallas,*

*5) de webbsidor där den i denna lag och värdepappersmarknadslagen avsedda informationen om bolagsstämman kan hämtas.*

15 §

*Kallelsetid*

Stämmokallelse ska utfärdas tidigast två månader och senast en vecka före bolagsstämman, den sista anmälningdagen enligt 5 kap. 7 § i aktiebolagslagen eller den i 4 kap. 2 § 2 mom. i aktiebolagslagen angivna dagen för bolag som har anslutits till värdeandelssystemet. I ett publikt bolag kan kallelsen dock utfärdas tidigast tre månader före den ovan nämnda dagen.

15 §

*Kallelsetid*

Stämmokallelse ska utfärdas tidigast två månader och senast en vecka före bolagsstämman, den sista anmälningdagen enligt 5 kap. 7 § i aktiebolagslagen eller *bolagsstämman* i 4 kap. 2 § 2 mom. i aktiebolagslagen angivna *avstämningsdag* för bolag som har anslutits till värdeandelssystemet. I ett publikt bolag får kallelsen dock utfärdas tidigast tre månader före den ovan nämnda dagen.

---

*Börsbolag ska utfärda kallelse senast tre veckor före bolagsstämman.*

17 §

*Stämmohandlingar samt framläggande och sändande av dessa*

*Styrelsens* beslutsförslag samt, om bokslutet

17 §

*Stämmohandlingar samt framläggande och sändande av dessa*

Beslutsförslag samt, om bokslutet behand-

*Gällande lydelse*

behandlas på stämman, bokslutet, verksamhetsberättelsen och revisionsberättelsen ska i minst en veckas tid före stämman hållas tillgängliga för delägarna på bolagets huvudkontor eller webbsidor. Handlingarna ska utan dröjsmål sändas till delägare som ber om dem samt läggas fram på bolagsstämman.

## 18 §

*Undantag från skyldigheten att hålla handlingar tillgängliga och sända dem*

Vad som i 17 § föreskrivs om att hålla bokslutet, verksamhetsberättelsen och revisionsberättelsen tillgängliga före bolagsstämman och sända dem tillämpas inte, om bolaget i enlighet med värdepappersmarknadslagen har offentliggjort informationen senast en vecka före bolagsstämman.

*Föreslagen lydelse*

las på stämman, bokslutet, verksamhetsberättelsen och revisionsberättelsen ska i minst en veckas tid före stämman hållas tillgängliga för delägarna på bolagets huvudkontor eller webbsidor *och* utan dröjsmål sändas till delägare som ber om dem samt läggas fram på bolagsstämman.

## 18 §

***Särskilda bestämmelser för börsbolag***

*Börsbolag ska hålla den stämmokallelse som avses i 14 § och de handlingar som avses i 17 § 1—3 mom. tillgängliga för aktieägarna på bolagets webbsidor under en period som börjar senast tre veckor före stämman och slutar tidigast tre månader efter stämman.*

Vad som i 17 § föreskrivs om att hålla bokslutet, verksamhetsberättelsen och revisionsberättelsen tillgängliga före bolagsstämman och sända dem tillämpas inte, *om bolaget har hållit dem tillgängliga på det sätt som avses i 1 mom. och offentliggjort informationen i dem i enlighet med värdepappersmarknadslagen senast tre veckor före bolagsstämman.*

*Denna lag träder i kraft den 20 .*

*Om en bestämmelse i bolagsordningen strider mot denna lag, ska denna lag tillämpas i dess ställe. En mot denna lag stridande bestämmelse i bolagsordningen ska ändras så att den stämmer överens med denna lag. Ändringen ska anmälas för registrering samtidigt som andra ändringar i bolagsordningen, dock senast tre år från ikraftträdandet av denna lag. Registermyndigheten kan förena bolagets förpliktelse med vite.*