

Justitiedepartementet
Enheten för fastighetsrätt och
associationsrätt

ju.remissvar@regeringskansliet.se
cc: ju.L1@regeringskansliet.se

Stockholm 15 september 2025

Remiss: Nya regler om aktier på multilaterala handelsplattformar (Ds 2025:15) Ju2025/01385

FAR har erbjudits tillfälle att lämna synpunkter över Justitiedepartementets remiss av promemorian *Nya regler om aktier på multilaterala handelsplattformar (Ds 2025:15) (Ju2025/01385)*. FAR vill med anledning av detta anföra följande.

FAR:s ställningstagande

FAR begränsar sina synpunkter till förslaget att införa en ny bestämmelse i årsredovisningslagen (ÅRL). FAR tillstyrker att det införs en bestämmelse i ÅRL som genomför kraven i EU-rätten. FAR anser dock att bestämmelsen bör få en annan utformning än enligt förslaget i promemorian.

Inledning

I promemorian föreslås åtgärder för att i svensk rätt genomföra EU-direktivet om aktier med olika röstvärden. Direktivet syftar till att göra det mer attraktivt för små och medelstora bolag att ta upp sina aktier till handel på en multilateral handelsplattform (MTF-plattform) och därigenom förbättra bolagens förutsättningar att anskaffa riskkapital.

Förslagen innebär att en börs eller ett värdepappersinstitut som driver en MTF-plattform inte ska få neka ett bolag att ta upp sina aktier till handel på plattformen på den grunden att bolaget ger ut aktier med olika röstvärden. Den som driver en MTF-plattform ska identifiera aktier med olika röstvärden som är upptagna till handel på plattformen enligt standarder som antas av EU-kommissionen. Det föreslås en särskild majoritetsregel som ska gälla för bolagsstämmobeslut om att ge ut aktier med olika röstvärden i samband med att de tas upp till handel på en MTF-plattform. Dessutom ska ett bolag som ger ut aktier med olika röstvärden på en MTF-plattform lämna viss information om bolagets aktier i prospektet eller upptagandedokumentet när aktierna tas upp till handel och därefter i årsredovisningen.

I promemorian föreslås också att reglerna i aktiebolagslagen om försäljning av överskjutande aktier i samband med beslut om uppdelning eller sammanläggning av aktier ska gälla även aktier som är föremål för handel på en MTF-plattform. Därtill föreslås att möjligheten för publika aktiebolag att förvärva och överlåta egna aktier ska gälla även för bolag vars aktier är upptagna till handel på en MTF-plattform.

Förslaget till ändring av årsredovisningslagen (ÅRL)

I promemorian föreslås att det införs en ny bestämmelse i ÅRL som delvis genomför artikel 5.1 b), 5.2 b) och 5.4 i Europaparlamentets och Rådets direktiv (EU) 2024/2810 av den 23 oktober 2024 om strukturer med aktier med högre röstvärde i bolag som ansöker om att få sina aktier upptagna till en handel på en multilateral handelsplattform.

Den nya föreslagna bestämmelsen i 5 kap. 34 a § ÅRL har följande lydelse.

Om ett aktiebolag har lämnat uppgifter i ett prospekt enligt 2 kap. 3 a § lagen (2019:414) med kompletterande bestämmelser till EU:s prospektförordning eller i ett upptagandedokument enligt 11 a kap. 2 och 3 §§ lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden och uppgifterna inte längre är rättvisande och fullständiga, ska bolaget i not lämna sådan information som krävs för att den offentliggjorda informationen ska vara det.

FAR instämmer i att det behöver införas en bestämmelse i ÅRL som implementerar reglerna i EU-direktivet. FAR anser dock att lagtexten bör få en annan utformning i några avseenden.

FAR anser att uttrycket *rättvisande och fullständiga* i lagtexten saknar motsvarighet i EU-direktivet och dessutom är vagt. I EU-direktivet talas om att uppgifter *har ändrats eller tidigare inte offentliggjorts*, se artikel 5.1 b) och 5.2 b). FAR anser att lagtexten bör återspegla direktivets ordalydelse. Därmed undviks också tolkningsproblem.

Vidare framgår av EU-direktivet och författningskommentaren i promemorian att information inte behöver lämnas i en not om den tidigare har offentliggjorts. FAR anser att denna begränsning av tydlighetsskäl bör framgå av lagtexten.

Såsom förslaget till bestämmelse i ÅRL är utformad finns det ingen begränsning i tiden hur länge upplysningen ska lämnas i en not till årsredovisningen. Kravet på notupplysning skulle därmed leva i "evig tid". Om informationen i stället hade offentliggjorts på annat sätt, till exempel i ett pressmeddelande, hade den endast offentliggjorts en gång. FAR anser därför att det är tillräckligt att informationen lämnas i en not endast i den årsredovisning som följer närmast efter kompletteringen eller ändringen. Detta bör framgå av lagtexten.

FAR ifrågasätter vidare om det enligt EU:s redovisningsdirektiv (2013/34/EU) är möjligt att införa nya upplysningskrav i en årsredovisning för små företag på det sätt som framgår av det här aktuella EU-direktivet (och enligt förslaget i promemorian). Enligt artikel 16 punkt 3 redovisningsdirektivet får medlemsstaterna inte kräva fler upplysningar från små företag utöver vad som krävs eller tillåts enligt artikel 16. FAR anser att det bör klarläggas om det föreslagna upplysningskravet är förenligt med denna bestämmelse såvitt gäller små företag.

FAR



Claes Norberg
Redovisningsspecialist