

Bolagsaktuellt 2010 (uppdateras löpande)

Alliance Oil Company, styrelsearvoden och nyemissionsbemyndigande

Årsstämman i Alliance Oil Company 2010-05-27 beslutade om höjda styrelsearvoden i enlighet med valberedningens förslag. Swedbank Robur fonder röstade emot förslaget som innebar en höjning med 100 % för styrelseledamöter till USD 120 000 och med 50 % till USD 180 000 för styrelsens ordförande samt oförändrade kommittéarvoden om USD 10 000 per ledamot och kommitté. Vi anser inte nivån försvarlig vid en jämförelse med andra internationella bolag noterade i Sverige av motsvarande storlek, komplexitet, verksamheter och geografiska spridning. Vi uppmanade även styrelsen att i fortsättningen inte tilldela optioner till styrelsens ledamöter som inte är anställda i bolaget vilket tidigare skett under åren 2006, 2007 och 2008 utifrån en femårig optionsplan som antogs av bolagsstämman 2006.

Bolagsstämman röstade även ja till ett bemyndigande till styrelsen att besluta om nyemissioner, inklusive riktade emissioner. Swedbank Robur fonder röstade nej till förslaget med motiveringen att bemyndigandet enligt vår uppfattning var för brett utformat och kan medföra en stor utspädning (ca 14 % av aktiekapitalet) särskilt då det i bolaget redan finns en potentiell utspädning om ca 14 % i form av utestående teckningsoptioner, personaloptioner och konvertibler.

Aspiro, Personaloptionsprogram

På årsstämman i Aspiro 2010-05-20 röstade Swedbank Robur fonder nej till styrelsens förslag till personaloptionsprogram. De huvudsakliga skälen är programmets omfattning som, tillsammans med redan utestående program, medför en ackumulerad utspädning på över 7 % samt att programmet inte uppfyller kraven enligt Svensk kod för bolagsstyrning om en intjäningsperiod om minst tre år.

AcadeMedia, höjt kontantbud

2010-05-16 offentliggjorde EQT V en höjning av priset i sitt erbjudande till 205 kronor per aktie och meddelade samtidigt att aktieägare representerande cirka 23,7 % (däribland Swedbank Robur fonder) av samtliga utestående aktier i AcadeMedia har förbundit sig att acceptera EQT V:s höjda erbjudande, förutsatt att en konkurrerande budgivare inte lämnar ett väsentligt högre bud till aktieägarna i AcadeMedia. Därutöver har som EQT V tidigare kommunicerat, aktieägare tillsammans representerande cirka 6,9 procent av samtliga utestående aktier i AcadeMedia, förklarat att de ställer sig positiva till EQT V:s tidigare erbjudande om 190 kronor per aktie.

Den av styrelsen i AcadeMedia utsedda budkommittén rekommenderar aktieägarna i AcadeMedia att inte acceptera Providences höjda erbjudande om 190 kronor per aktie och rekommenderar istället aktieägarna att acceptera EQT V:s höjda erbjudande om 205 kronor per aktie. Budkommittén tolkar Providences agerande som ett försök att fientligt ta kontroll över AcadeMedia till ett pris understigande priset i EQT V:s höjda erbjudande.

Scanias valberedningsarbete

På Scanias årsstämma 2010-05-06 uttalade sig Swedbank Robur fonder om bakgrunden till varför vår representant lämnade Scanias valberedning i mars 2010 (se tidigare information under Bolagsaktuellt 2010). Vidare påpekades att om huvudägaren Volkswagen har en intention att ha ett framgångsrikt framtida valberedningsarbete utifrån svensk praxis och svensk kod för bolagsstyrning, som beaktar även minoritetens syn på styrelsesammansättningen, måste ett valberedningsarbete föras utifrån samtliga aktieägares intressen.

Swedbank Robur fonder röstade för Volkswagens förslag till styrelse på stämman eftersom det inte funnits förutsättning att lägga ett alternativt förslag till styrelse på stämman då ett sådant saknade stöd från huvudägaren.

Lundin Petroleum, Incitamentsprogram

På årsstämman i Lundin Petroleum 2010-05-06 röstade Swedbank Robur fonder, i likhet med de senaste åren, nej till styrelsens förslag till långsiktigt incitamentsprogram i form av syntetiska aktier. Bakgrunden till detta är att det inte krävs någon motprestation i form av måluppfyllelse, av i förväg uppsatta och tydliggjorda mål, för att få tilldelning i programmet. Swedbank Robur lägger stor vikt vid att det för aktierelaterade och aktiekursrelaterade incitamentsprogram finns prestationskrav i form av måluppfyllelse eller egeninvestering.

Incitamentsprogram i bl. a Atlas Copco, Loomis och Securitas

Inför beslut om aktierelaterade incitamentsprogram har Swedbank Robur fonder fört diskussioner med flera bolag om ökad transparens genom att i efterhand i årsredovisningen redogöra för vilka prestationsvillkor som krävs för tilldelning. Vår uppfattning är att det skulle öka förtroendet för programmen och också vara viktig information inför kommande stämmobeslut. Vår uppfattning är också att aktierelaterade incitamentsprogram bör vara långsiktiga och vi stödjer därför Svensk kod för bolagsstyrnings minimikrav om tre års löptid för denna typ av program. Uttalanden i linje med ovanstående har gjorts på årsstämmorna i bl. a Atlas Copco 2010-04-28, Loomis 2010-04-29 och Securitas 2010-05-04.

Meda , bemyndigande för emission av konvertibler

På årsstämma i Meda 2010-05-05 beslutade årsstämman om ett bemyndigande för styrelsen att fatta beslut om emission av konvertibler på en etablerad marknad för kapitalanskaffning. Styrelsen hade begränsat sitt ursprungliga förslag enligt kallelsen till att gälla konvertibelemissioner enbart i samband med förvärv av andra företag, produkträttigheter etc.

Swedbank Robur fonder röstade för styrelsens justerade förslag. I ett uttalande på stämman redogjorde vi för vår syn om att vi är generellt restriktiva till bemyndiganden om riktade emissioner. Vi föredrar företrädesemissioner till befintliga aktieägare. En förutsättning för oss, för att stödja bemyndiganden om riktade emissioner är att förutom kravet på att de ska ske till marknadskurs även att styrelsen kan motivera bemyndigandet utifrån den specifika situationen i bolaget samt tydliggöra syftet med emissionen. Därtill påtalade vi att detta bör framgå av beslutsunderlaget inför stämman.

Kungsleden, bemyndigande för emission av konvertibler samt aktieägarförslag om särskild granskningsman

Årsstämman i Kungsleden 2010-04-28 beslutade om ett bemyndigande för styrelsen att fatta beslut om emission av konvertibler på en etablerad marknad för kapitalanskaffning.

Swedbank Robur fonder röstade för styrelsens förslag. I ett uttalande på stämman redogjorde vi för vår syn om att vi är generellt restriktiva till bemyndiganden som medger riktade emissioner. En förutsättning för oss, för att stödja styrelsens förslag, har varit att styrelsen har kunnat motivera bemyndigandet utifrån den specifika situationen i Kungsleden samt genom ramar, begränsningar och uttalanden om hur och under vilka förhållanden bemyndigandet kan komma att användas gett oss en tydligare bild av t.ex. eventuell utspädning, konverteringspremie och premie i förhållande till substans samt styrelsens syn på möjligheterna till annan finansiering för bolaget.

Vidare beslutade årsstämman att inte tillsätta en oberoende granskningsman, vilket föreslagits av aktieägaren Reckon AB, för att utreda omständigheterna kring enskilda styrelseledamöters agerande i konkurrerande verksamhet. Av den utredning som styrelsen och bolagets revisor gjort framkom att bolaget inte lidit ekonomisk skada. Vi röstade emot förslaget då vi inte tror att bolaget har något att vinna på att frågan ytterligare utreds.

Rezidor, långsiktigt incitamentsprogram

Årsstämman i Rezidor 2010-04-16 beslutade, i likhet med tidigare år, om ett långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram. Swedbank Robur fonder uttalade att vår grunduppfattning är att aktiebaserade program ska vara kopplade till en egeninvestering, vilket programmet ursprungligen hade. Kravet försvann 2009 samtidigt som den maximala tilldelningen för deltagarna sänktes. I årets program hade tilldelningen höjts igen men utan krav på egeninvestering. Styrelsen uppmanades att än en gång överväga krav på egeninvestering.

Swedbank Robur fonder röstade trots detta för styrelsens förslag mot bakgrund av att Rezidor är ett internationellt företag med koncernledning utanför Sverige och den störste ägaren, med djup kunskap om rekryterings- och konkurrensförhållandena, också stöder förslaget. Programmet har tydliga prestationskrav i form av mål för vinst per aktie samt totalavkastningen (TSR) huvudsakligen i förhållande till en jämförelsegrupp av internationella hotellbolagsamt men också de bolag som ingår i OMX30 index.

Ratos, nyemissionsbemyndigande

Årsstämman i Ratos 2010-04-15 beslutade om ett bemyndigande till styrelsen att fatta beslut om nyemission, av högst 30 miljoner aktier av serie B motsvarande drygt 19 %, i samband med företagsförvärv. Bemyndigandet är betydligt större än vad vi normalt anser befogat men Swedbank Robur fonder röstade för styrelsens förslag mot bakgrund av Ratos väl definierade affärsmodell där mervärden skapas i samband med förvärv, utveckling och försäljning av företag.

TeliaSonera, Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

På årsstämman i TeliaSonera 2010-04-07 röstade Swedbank Robur fonder, i likhet med föregående år, ja till styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Svenska staten hade ett alternativt förslag där ledande befattningshavare inte skulle kunna erbjudas rörlig lönedel och inte heller kunna delta i det aktiebaserade långsiktiga incitamentsprogrammet. Svenska statens ägande representerade mer än 50 % av rösterna på stämman varvid stämman besl utade i enlighet med svenska statens förslag.

Vårt beslut baseras på att det är TeliaSoneras styrelse som har ansvaret för att bolaget kan rekrytera och behålla ledande befattningshavare på alla de marknader som koncernen är verksam. Vår uppfattning är att styrelsens förslag är väl avvägt mellan olika ersättningskomponenter för att styra bolaget mot bästa måluppfyllelse i aktieägarnas intresse.

Nobia, prestationsrelaterat personaloptionsprogram

Årsstämman i Nobia 2010-03-30 beslutade, i likhet med tidigare år, om ett prestationsbaserat personaloptionsprogram. Programmet stödjer det koncerngemensamma fokus som är väsentligt i det förändringsarbete som pågår i Nobia och underlättar för bolaget att rekrytera nyckelmedarbetare, särskilt utanför Sverige där ca 90 % av Nobias anställda är verksamma. Swedbank Robur fonder röstade för förslaget. Vi uttalade oss dock på stämman om av vi förväntar oss en utvärdering och översyn av programmets utformning till kommande år då utfallen riskerar att i alltför hög grad påverkas av konjunkturen och inte av underliggande prestationer.

Tricorona, aktiebud av Opcon

Volati, Fjärde AP-fonden, Stena Metall, Swedbank Robur fonder och SEB Fonder, vilka tillsammans äger 34,8 procent av aktierna i Tricorona meddelade genom ett pressmeddelande 2010-03-30 att de inte accepterar Opcons bud på Tricorona. Opcon AB lämnade 2010-02-10 ett erbjudande till aktieägarna i Tricorona AB att överlåta samtliga aktier i utbyte mot aktier i Opcon. Opcon erbjuder en nyemitterad Opcon-aktie för 6,5 aktier i Tricorona.

Budet bedöms inte avspegla bolagets potential och värde. Ställningstagandet är i linje med rekommendationen till aktieägarna från styrelsen i Tricorona att inte acceptera budet.

Swedbank Robur fonders innehav motsvarar ca 5,4 % av kapital och röster beräknat på det totala antalet utestående aktier.

Nordea, Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt långsiktigt incitamentsprogram

På årsstämman i Nordea 2010-03-25 röstade Swedbank Robur fonder, i likhet med föregående år, ja till styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt aktiebaserat långsiktigt incitamentsprogram. Svenska staten hade ett alternativt förslag där ledande befattningshavare inte skulle kunna erbjudas rörlig lönedel

Robur

och inte heller kunna delta i det aktiebaserade långsiktiga incitamentsprogrammet. Stämman beslutade i enlighet med styrelsens förslag.

Vårt beslut baseras på att det är Nordeas styrelse som har ansvaret för att bolaget kan rekrytera och behålla ledande befattningshavare på alla de marknader som koncernen är verksam. Vi anser att styrelsens förslag är väl avvägt mellan olika ersättningskomponenter för att styra Nordea i aktieägarnas intresse.

Det långsiktiga incitamentsprogrammet, som har ett tak för maximalt utfall för den anställde, kräver dels en egeninvestering i aktier för deltagande samt att förutbestämda prestationskrav över en treårig mätperiod uppnås. Prestationskraven är relaterade till den genomsnittliga årliga tillväxten i riskjusterat resultat per aktie samt totalavkastningen (TSR) i förhållande till en jämförelsegrupp av banker i Norden och Europa.

Swedbank Robur fonder och Alecta har lämnat valberedningen i Scania AB

KG Lindvall (Swedbank Robur fonder) och Ramsay Brufer (Alecta) lämnade 2010-03-19 valberedningen i Scania AB. Bakgrunden är att det inte funnits förutsättningar för valberedningen att fullgöra sitt uppdrag och att kunna samlas kring ett enhälligt förslag från valberedningen, som förutom

representanter för Swedbank Robur Fonder och Alecta bestått av en representant för vardera Volkswagen AG och MAN AG.

- Huvudägarna har inte varit beredda att beakta synpunkter som vi som minoritetsägare anser skulle vara till fördel för bolaget och samtliga 120 000 aktieägare, säger KG Lindvall och Ramsay Brufer i en kommentar.