

## Bolagsaktuellt 2012 (uppdateras löpande)

### **Backahill Holdings kontanta budpliktsbud på Brinova**

Backahill Holding, ett delägt dotterbolag till Backahill, offentliggjorde 2012-05-16 ett kontant budpliktsbud om 105 kronor per aktie i Brinova i enlighet med reglerna om budplikt till övriga aktieägare när innehavet passerar 30 % av rösterna. Backahill Holding hade förvärvat aktier i Brinova som, tillsammans med det innehav Backahill hade sedan tidigare, medförde att innehavet totalt uppick till cirka 53,3 % av kapitalet och cirka 67,7 procent av rösterna i Brinova. Budet kommer att fullföljas oavsett anslutningsgrad och är rekommenderat av Brinovas styrelses budkommitté. Budgivaren kontrollerade vid inledningen av accepttiden cirka 83,9 % av kapitalet och cirka 88,9 % av rösterna i Brinova. Swedbank Roburs fonder har accepterat budet utifrån en helhetsbedömning med beaktande av ovanstående omständigheter.

Swedbank Robur fonders ägande i Brinova uppgår till 0,9% av aktiekapital och 0,6% av röster i bolaget.

### **EnQuest, nyemissionsbemyndiganden och förkortad kallelsetid till extra bolagsstämmor**

På årsstämman 2012-05-30 i det brittiska bolaget EnQuest röstade Swedbank Robur fonder nej till styrelsens förslag om nyemissionsbemyndiganden inklusive riktade emissioner motsvarande 1/3 av utestående antal aktier och med ytterligare 1/3 av utestående antal aktier för endast företrädesemissioner då vi anser sådana bemyndiganden vara för omfattande. Vi röstade även nej till förslag att förkorta kallelsetiden för extra bolagsstämmor, från tre veckor till två veckor, då det skulle medföra sämre möjligheter för aktieägarna till förberedelser och till att delta i bolagsstämman.

### **Aspiro, styrelseval**

På årsstämman 2012-05-14 i Aspiro lade Swedbank Robur ned sina röster vid styrelsevalet då huvudägaren Schibsteds förslag saknade oberoende ledamöter. Swedbank Robur valde att inte delta i valberedningsarbetet inför bolagsstämman då det inte var meningsfullt eftersom Schibsted drev valberedningsprocessen så att de själva skulle kunna nominera alla styrelseledamöter.

Robur

### **Lundin Petroleum, aktieägarförslag om oberoende granskning av tidigare verksamhet i Sudan**

På årsstämman 2012-05-10 uttalade vi oss och röstade för Folksams förslag om oberoende granskning av Lundin Petroleums tidigare verksamhet i Sudan. Bakgrunden är anklagelser för brott mot mänskliga rättigheter. Detta är inte nya Anklagelser, utan händelserna som ligger till grund för anklagelserna ligger flera år tillbaka i tiden. Men eftersom anklagelserna är återkommande ser vi en oberoende granskning som en proaktiv och förtroendeingivande åtgärd till gagn för bolaget och aktieägarna. Vi poängterade att detta förslag om oberoende granskning har ett annat syfte än den förundersökning som allmän åklagare inlett och som riktar sig mot individer. Förslaget avslogs men fick stöd av 21 % av de avgivna rösterna på stämman.

### **Scania, styrelseval**

Nio institutionella investerare, däribland Swedbank Robur, lade ned sina röster i styrelsevalet på årsstämman i Scania 2012-05-04 p.g.a. den allvarliga kritik som framfördes mot det sätt huvudägaren Volkswagen bedrivit valberedningsarbetet inför årsstämman. Vi har även tidigare riktat kritik mot Volkswagen avseende valberedningsarbetet. Swedbank Robur fonder har varit aktieägare i Scania i många år och har under flera år aktivt deltagit i valberedningsarbetet. För två år sedan noterade vi dock att huvudägaren Volkswagen inte visade något intresse av att vilja bedriva ett meningsfullt valberedningsarbete och valde därför att lämna valberedningen. Vår representant på stämman uppmanade Volkswagens representanter att allvarligt ompröva sin hållning i denna fråga.

### **Industrivärden, långsiktigt aktiesparprogram**

På årsstämman i Industrivärden 2012-05-04 beslutades om ett långsiktigt aktiesparprogram. Styrelsens förslag enligt kallelsen hade justerats för att inkludera prestationskrav i linje med bolagets finansiella mål vilket medförde att Swedbank Robur röstade för förslaget.

### **H&M, valberedningsmandat**

På årsstämman i H&M 2012-05-03 presenterade en aktieägare ett motförslag till valberedningens förslag om hur valberedningens ledamöter ska utses. Swedbank Robur har deltagit i valberedningsarbetet under flera år och anser i likhet med övriga ledamöter i valberedningen, inklusive huvudägaren, att arbetet fungerar väl enligt den befintliga ordningen, vilket vi också uttalade på stämman.

Robur

## **Autoliv, ersättnings- och optionsprogram**

På årsstämman 2012-05-08 i det amerikanska bolaget Autoliv röstade vi nej i den rådgivande omröstningen avseende bolagets ersättningsprogram och till tillägg i bolagets optionsprogram. Den huvudsakliga anledningen är att det saknas prestationskrav för den aktiebaserade ersättningen. Tillägget avser tilldelning av optioner till styrelseledamöter som en del av deras styrelsearvode där dock själva arvodesnivån är ett beslut som fattas av styrelsen.

## **Sagax, införande av B-aktier med 1/10 röst**

Årsstämman i Sagax 2012-05-04 beslutade om dels en ändring av bolagsordningen som innebär en möjlighet att införa B-aktier med 1/10 röst samt om ett nyemissionsbemyndigande som även innefattade möjlighet att göra riktade emissioner av B-aktier. Swedbank Robur röstade emot båda förslagen då vi inte anser att dessa beslut gagnar alla aktieägare och att nuvarande stamakties likviditet kan påverkas negativt.

## **ABB, rådgivande ersättningsrapport**

På årsstämman 2012-04-26 i det schweiziska bolaget ABB röstade Swedbank Robur fonder nej vid den rådgivande omröstningen om ersättningsrapporten. Den huvudsakliga anledningen var otydliga och bristande prestationskrav för tilldelning vid delar av de aktiebaserade incitamentsprogrammen.

## **Astra Zeneca, nyemissionsbemyndiganden, förkortad kallelsetid till extra bolagsstämmor och ersättningsrapport**

På årsstämman 2012-04-26 i det brittiska bolaget AstraZeneca röstade Swedbank Robur fonder nej till styrelsens förslag om nyemissionsbemyndiganden inklusive riktade emissioner motsvarande 1/3 av utestående antal aktier och med ytterligare 1/3 av utestående antal aktier för endast företrädesemissioner då vi anser sådana bemyndiganden vara för omfattande. Vi röstade även nej till förslag att förkorta kallelsetiden för extra bolagsstämmor, från tre veckor till två veckor, då det skulle medföra sämre möjligheter för aktieägarna till förberedelser och till att delta i bolagsstämman. På grund av att tilldelningar skett i det optionsprogram som vi tidigare röstat emot att införa röstade vi även nej till att godkänna ersättningsrapporten.

## **Swedish Orphan Biovitrum, långsiktigt incitamentsprogram**

Årsstämman 2012-04-26 beslutade om ett långsiktigt incitamentsprogram i enlighet med styrelsens förslag. Swedbank Robur röstade nej till förslaget då vår uppfattning är att prestationskrav bör vara satta så att det krävs en reell prestation för att erhålla

## Robur

tilldelning. Vi anser att enbart en ökning av aktiekursen, eller absolut TSR (Total Shareholder Return), i de flesta fall inte är lämpligt som enda prestationsmått. Det kan fungera som ett minimikrav, som skydd för att tilldelning inte sker om det har varit en dålig utveckling för aktieägarna. Vi föredrar att det i så fall kombineras med antingen relativ TSR mot en lämplig jämförelsegrupp (som i tidigare program) eller något annan mått som visar på en verklig prestation och inte bara en generell uppgång i aktiemarknaden som kan vara påverkad av andra yttre faktorer

### **Aktierelaterade incitamentsprogram, öppenhet om prestationskrav**

I år, liksom tidigare år, har Swedbank Robur inför beslut om aktierelaterade incitamentsprogram fört diskussioner med flera bolag om ökad transparens genom att i efterhand redogöra för vilka prestationsvillkor som krävts för tilldelning om det inte ansetts möjligt att inför stämmobesluten offentliggöra dessa. Vår uppfattning är att det skulle öka förtroendet för programmen och också vara viktig information inför kommande stämmobeslut. Även Aktiemarknadsnämnden har i ett yttrande uttalat sig i linje med detta.

Swedbank Robur anser det lämpligt att informationen lämnas i årsredovisningen så snart mätperioden avslutats. Vi har i år haft diskussioner med styrelsens ordförande i bl.a. IFS, Nobia, Fagerhult och Unibet i denna fråga. På fråga från Swedbank Robur redogjorde i år styrelsens ordförande i IFS på årsstämman för de mål som användes i programmet för 2011. I Nobia och Fagerhult har det på årsstämman utlovats att lämna information i årsredovisningen. På årsstämman i Atlas Copco lämnades viss information om principerna för tilldelning men bolaget har inte för avsikt att offentliggöra prestationskraven i årsredovisningen i efterhand. I likhet med tidigare år uttalade vi och andra institutionella ägare önskemål om en ökad transparens i informationsgivningen.

### **Electrolux, aktiesparprogram**

Electrolux årsstämma 2012-03-27 beslutade om ett långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram 2012 för ledande befattningshavare. Inför förslaget hade Electrolux styrelse haft en förankringsdialog med större aktieägare där Swedbank Robur framfört synpunkter på att målnivåerna för prestationskravet vinst per aktie var för lågt satta. I det slutliga förslaget hade prestationskraven för att få tilldelning justerats upp.

### **Formpipe Software, nyemissionsbemyndigande**

På årsstämman i Formpipe Software 2012-03-27 drog styrelsen tillbaka sitt förslag om nyemissionsbemyndigande efter att Swedbank Robur haft invändningar mot förslaget. Vi ansåg bl.a. att det var för stort då det utan särskild motivering hade kunnat omfatta även riktade kontantemissioner med en utspädning för befintliga aktieägare med 25 % av aktiekapitalet.

## Robur

### **Kinneviks rekommenderade offentliga kontanterbudande i Metro International**

Kinnevik offentliggjorde 2012-02-06 ett kontanterbudande om 0,90 kronor per A-aktie, 0,94 kronor per B-aktie, 0,50 kronor per teckningsoption samt 0,425 kronor per förlagsbevis i Metro International. Erbjudandet avseende förlagsbevisen höjdes 2012-03-14 till 0,45 kronor.

Erbjudandet innebär en premie om cirka 46 % och 47 % jämfört med det totala genomsnittliga volymviktade värdet av A-aktierna och B-aktierna under den senaste tremånadersperioden. Motsvarande premie för teckningsoptionerna var 106 %. Swedbank Roburs fonder har accepterat budet då vi anser det finansiellt skäligt.

Swedbank Robur fonders ägande i Metro uppgår till 3,9 % av aktiekapital och 4,2 % av röster i bolaget. Därutöver har fonderna även ett innehav av 51 486 685 teckningsoptioner.

### **Schibsteds kontantbud på Aspiro**

Det norska börsnoterade bolaget Schibsted offentliggjorde 2012-01-12 ett kontantbud om 1,65 kronor per aktie i Aspiro. Swedbank Robur har utvärderat budet och bedömer, utifrån den information som vi för närvarande har, att budpriset inte rättvisande avspeglar bolagets potential. Mot bakgrund av detta har Swedbank Robur valt att inte acceptera erbjudandet som löper ut 2012-02-15.

Swedbank Robur fonders ägande i Aspiro uppgår till 1,9 % av aktiekapital och röster i bolaget.

### **Nordic Capitals rekommenderade offentliga erbjudande om 86 kronor kontant per aktie i Orc Group**

Nordic Capital VII offentliggjorde 2011-12-19, genom ett indirekt helägt bolag, ett kontantbud om 86 kronor per aktie i Orc Group vilket också rekommenderades av styrelsen.

Erbjudandet innebar en premie om cirka 52 % jämfört med det volymviktade medelpriset under de senaste tre månaderna innan offentliggörandet och cirka 33 % i jämförelse med stängningskursen om 64,75 kronor 2011-12-16 vilket var den sista handelsdagen före offentliggörandet av erbjudandet. Swedbank Roburs fonder har accepterat budet då vi anser det finansiellt skäligt.

Swedbank Robur fonders ägande i Orc Group uppgår till 8,6 % av aktiekapital och röster i bolaget.

## Robur

### **WeSC, konvertibelprogram för anställda**

Vid en extra bolagsstämma 2012-01-23 beslutades om ett aktierelaterat incitamentsprogram, riktat till anställda i WeSC, genom emission av konvertibler. Om programmet fulltecknas kan det medföra en utspädning om knappt 5 %.

Förslaget från ägarna Nove Capital Master Fund Ltd och Novestra AB hade ändrats från det ursprungliga förslaget i kallelsen som hade kunnat medföra en utspädning om ca 10 % och där också styrelseledamöter i bolaget skulle ha tillåtits att teckna.

Swedbank Robur hade inför bolagsstämman meddelat att vi inte kunde stödja det ursprungliga förslaget i kallelsen pga. den höga potentiella utspädningen och att det även riktades till styrelseledamöter men vi röstade för det modifierade förslaget som presenterades på bolagsstämman.

Swedbank Robur anser att styrelseledamöter bör äga aktier i bolag där de är styrelseledamöter men de ska inte erbjudas att delta i incitamentsprogram för anställda (förutom VD om denne är styrelseledamot).