

Bolagsaktuellt 2013 (uppdateras löpande)

Alliance Groups rekommenderade kontanterbjudande genom samgående (amalgamation) avseende Alliance Oil Company Ltd

Alliance Group lämnade 2013-10-31 ett av styrelsens oberoende ledamöter rekommenderat erbjudande om samgående (amalgamation) enligt bermudisk lag med kontant ersättning för samtliga aktier i Alliance Oil Company. För stamaktierna (SDR) erbjöds 60 kronor kontant vilket motsvarade en premie om 4 % jämfört med stängningskursen dagen innan erbjudandet. Beslutet krävde 75 % majoritet av de avgivna rösterna vid bolagstämman 2013-12-02 där även budgivaren kunde rösta för sina aktier. Tillsammans med bland andra styrelsens ledamöter representerade budgivaren drygt 48 % av totala röster i bolaget och kunde därmed själva rösta igenom förslaget på bolagsstämman.

Genom att utnyttja en konstruktion där budgivaren själv kan bestämma om tvångsinlösen är det troligt att priset blir lägre än om endast aktieägarna som erbjudandet riktar sig till har möjlighet att ta ställning. Swedbank Roburs uppfattning är att detta erbjudande enligt bermudisk lag är ett sätt att kringgå minoritetsskyddet som hade gällt om kontantbudet lagts i enlighet med svenska regler, något vi anser hade varit möjligt. Därför röstade vi nej till förslaget.

Swedbank Robur fonders ägande i Alliance Oil Company uppgår till 2,7 % av aktiekapital och 2,8 % av röster i bolaget.

Höganäs, H Intressenters höjda kontantbud

Swedbank Robur ingick 2013-09-04 ett villkorat avtal med H-Intressenter om att sälja fondernas aktier i Höganäs under förutsättning att H-intressenter (gemensamt av Lindéngruppen och FAM) uppnådde kontroll över mer än 90 % av samtliga aktier i Höganäs. De tidigare två buden från H-Intressenter hade Swedbank Robur tackat nej till. I samband med höjningen av priset med 12,50 kronor till 337,50 kronor förlängdes acceptfristen till och med 2013-09-20.

Swedbank Robur fonders ägande i Alliance Oil Company Höganäs uppgår till 2,8 % av aktiekapital och 2,3 % av röster i bolaget.

Aspiro, försäljning av Aspiro TV och optionsprogram

På en extra bolagsstämma 2013-08-15 beslutades i enlighet med styrelsens förslag avseende försäljning av Aspiro TV och ett omarbetat förslag till optionsprogram samt

Robur

ändringar i ersättningsprinciperna.

Swedbank Robur röstade, till skillnad mot på årsstämman, för försäljningen av Aspiro TV till personer i bolagets ledning. Swedbank Robur hade krävt att information om affären och om vilka andra möjligheter som styrelsen utvärderat skulle lämnas i god tid inför stämman. Underlaget inför beslutet var denna gång betydligt mer utförligt och inkluderade också en oberoende "fairness opinion" avseende skäligheten från finansiell utgångspunkt. Vi ifrågasatte dock den valda modellen med en lånefacilitet från Aspiro särskilt mot bakgrund av oberoendeproblematiken som föreligger i Aspiros styrelse. Styrelsen uppmanades därför att verka för att huvudägaren inträder som långgivare eller övertar Aspiros kreditrisk med avseende på återbetalning av lånen.

Swedbank Robur röstade också, till skillnad mot på årsstämman, för förslaget till optionsprogram. Programmet hade omarbetats och till stor del beaktat den kritik som Swedbank Robur framfört på årsstämman. Programmet baseras nu på den noterade aktien och det krävs att prestationsvillkor uppfylls för att tilldelning ska ske, vilket är i linje med de krav vi har på aktierelaterade incitamentsprogram. Programmet har också ett tak. Vi uttalade oss på stämman att vi inte ser utrymme för ytterligare program under programmets löptid då det skulle kunna medföra en allt för hög utspädning. Vi avstod från att rösta för förslaget om tillägg avseende ersättningsprinciperna då vi ansåg det otydligt avseende både motivering och utformning.

Angler Gaming, ansvarsfrihet och optionsprogram

På årsstämman 2013-05-31 avstod Swedbank Robur från att rösta i frågan om att lämna ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktören då Angler Gaming plc är ett bolag inregistrerat på Malta. Där finns ingen lagstiftning som reglerar ansvarsfrihet och det finns ingen rekommendation från revisorerna. Vi anser att det då inte är lämpligt att besluta om ansvarsfrihet och kan därför inte stödja ett sådant förslag.

På bolagsstämman var inte tillräcklig andel av utestående aktier representerade för att kunna ta beslut om styrelsens förslag till optionsprogram. Swedbank Robur uttalade dock att vi inte hade gett vårt stöd till förslaget då programmet, förutom otydligheten avseende prestationskrav, även omfattade styrelseledamöter. Vi anser inte att styrelsen ska kunna föreslå aktierelaterade program till sig själva eller att styrelseledamöter ska delta i samma program som bolagsledning och anställda då det kan leda till att styrelsens kontrollerande funktion kan ifrågasättas.

Enquest , nyemissionsbemyndiganden och förkortad kallelsetid till extra bolagsstämmor

På årsstämman 2013-05-29 i det brittiska bolaget EnQuest röstade Swedbank Robur 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.

Millicom International Cellular (MIC), styrelsearvoden.

Årsstämman i MIC 2013-05-28 beslutade om en höjning av styrelsearvodet med knappt 15 %. Swedbank Robur röstade nej till höjningen av styrelsearvodet då vi inte ansåg det vara motiverat med en så stor höjning utifrån bolagets utveckling och verksamhet samt i jämförelse med andra noterade bolag i Sverige.

Försäljning av Aspiro TV och optionsprogram i Aspiro Musik

På årsstämman 2013-05-24 beslutade stämman varken att stödja styrelsens förslag till beslut om försäljning av Aspiro TV till befattningshavare i Aspiro TV eller stödja styrelsens förslag om utställande av köpoptioner och överlåtelser av aktier i dotterbolaget Aspiro Musik.

Swedbank Robur avstod från att rösta i frågan omförsäljningen av Aspiro TV då beslutsunderlaget inför bolagsstämman var alltför bristfälligt. Vi röstade nej till optionsprogrammet då det saknade prestationskrav, hade för kort intjäningstid och var för omfattande. Dessutom anser vi att programmet borde varit baserat på den noterade Aspiro-aktien.

Försäljningen av Aspiro TV till befattningshavare i Aspiro är en överlåtelse enligt den så kallade "Leo-lagen" och Aspiro skulle också kvarstå med väsentliga finansiella åtaganden. Kompletterande information om processen och de alternativ som styrelsen beaktat redovisades visserligen på stämman men det är väsentligt att aktieägarna får informationen i god tid så att förslaget kan utvärderas. Det faktum att Aspiros styrelse inte heller uppfyller krav på tillräckligt oberoende från huvudägaren Schibsted medför också att transparens i informationsgivningen från styrelsen är särskilt viktig.

Alliance Oil Company, styrelsearvoden

På årsstämman 2013-05-22 röstade Swedbank Robur i likhet med tidigare år nej till valberedningens förslag till styrelsearvoden då vi anser att nivån inte är försvarlig vid en jämförelse med andra internationella bolag noterade i Sverige av motsvarande storlek, komplexitet, verksamhet och geografiska spridning. Styrelsen har också möjlighet att besluta om tilldelning av optioner till sig själva vilket vi uppmanade styrelsen att inte utnyttja. Det är inte heller i linje med Svensk kod för bolagsstyrning eller uttalanden från Aktiemarknadsnämnden.

Hakon Invest, förtida avslutande av incitamentsprogram

Hakon Invest årsstämma 2013-05-20 beslutade i enlighet med styrelsens förslag att avsluta 2011 och 2012 års aktierelaterade incitamentsprogram i förtid med full tilldelning till deltagarna trots att målen inte uppnåtts. Bakgrunden till det förtida avslutandet är förvärvet av ICA och att merparten av koncernledningen samt flertalet anställda lämnar bolaget för anställning i ICA-handlarnas Förbund.

Swedbank Robur fonder röstade nej till förslaget då vi anser att om incitamentsprogram avslutas i förtid t.ex. i samband med företagsaffärer, är det naturliga att någon form av proportionering görs utifrån uppnådda mål och intjäningstid fram till avslutandet, dvs. det bör inte med automatik falla ut till 100 % som om de var fullt intjänade.

Lundin Petroleum, långfristigt incitamentsprogram

Årsstämman 2013-05-08 i Lundin Petroleum beslutade att inte anta styrelsens förslag avseende en revidering av det program om syntetiska optioner till fyra ledande befattningshavare som beslutades på årsstämman 2009.

Swedbank Robur röstade nej till förslaget om syntetiska optioner till de ledande befattningshavarna på årsstämman 2009. Vår motivering då var att programmet saknade prestationskrav, var för omfattande och saknade tak. Styrelsens reviderade förslag som lades fram nu på årsstämman förändrade inget av detta. Grundproblemet kvarstod och vi såg inte att förslaget innebar en förbättring för aktieägarna eller bolaget varför Swedbank Robur röstade emot förslaget. Förslaget innebar att deltagarna skulle kunnat välja att få en del av utfallet av programmet i aktier vilket också skulle kunnat ge deltagarna skattemässiga fördelar.

Autoliv, rådgivande omröstning om ersättningsrapport

På årsstämman 2013-05-075 i det amerikanska bolaget Autoliv röstade Swedbank Robur även i år nej vid den rådgivande omröstningen om ersättningsrapporten. Den huvudsakliga anledningen var bristande prestationskrav för tilldelning av de

Robur

aktiebaserade incitamentsprogrammen. Bolagsstämman godkände rapporten men ca 23 % av närvarande röster röstade nej eller avstod från att rösta.

Sagax, nyemissionsbemyndigande

Sagax årsstämma 2013-05-07 beslutade i enlighet med styrelsens förslag om ett nyemissionsbemyndigande i syfte att finansiera förvärv av fastigheter. Swedbank Robur röstade nej till förslaget med motiveringen att bemyndigandet är omfattande och med de olika aktieslag som bolaget nu har kan det vara svårt att få en uppfattning om de konsekvenser bemyndigandet kan innebära vid riktade emissioner. Detta bemyndigande skiljer sig från praxis så tillvida att det har en begränsning till 10 % av röstvärdet istället för av aktiekapitalet vilket kan medföra en betydande utspädning, betydligt högre än vad som är brukligt vid denna typ av bemyndiganden. Bemyndigandet medger också en viss rabatt. Vår uppfattning är att riktade kontantemissioner enbart ska ske i undantagsfall och då utan rabatt.

Scania, förslag om avskaffande av valberedning

På Scantias årsstämma 2013-05-03 röstade Swedbank Robur mot Volkswagens förslag om avskaffande av valberedning. Vi redogjorde för vår uppfattning att valberedningsfunktionen är viktig och att vi ser behov av att förstärka och förbättra processen i Scania snarare än att avskaffa valberedningen. Det är uppenbart att förhållandet mellan Scania och övriga Volkswagenföretag, särskilt MAN, inrymmer potentiella intressekonflikter. Det ställer stora krav på styrelsens integritet och en väl fungerande valberedningsprocess. Minoritetsaktieägandet i Scania uppgår till ca 40 %. Bortsett från de särskilda redovisningsregler som följer av att Scania är ett dotterbolag till Volkswagen, ska Scantias verksamhet uteslutande bedrivas som ett självständigt bolag. Verksamheten ska bedrivas utifrån vad som är bäst för Scania och Scantias samtliga aktieägare. På stämman ställde vi därför flera frågor, som inte

fick tydliga svar, om hur Volkswagen agerar i sin ägarroll i Scania och vilka affärsbeslut 2012 som avser samarbeten med andra företag inom Volkswagenkoncernen.

Aktierelaterade incitamentsprogram, öppenhet om prestationskrav

Swedbank Robur har 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. Vi anser det lämpligt att informationen lämnas i årsredovisningen så snart mätperioden avslutats. Vi anser också att inför beslut om program bör det i

Robur

stämman materialet framgå om styrelsen har för avsikt att publicera prestationskraven i efterhand. Vi har i år på årsstämmorna i IFS, Husqvarna, Nobia, Fagerhult, HMS Networks, SKF och Nederman Holding ställt frågor om detta och uttalat vårt önskemål.

Swedish Orphan Biovitrum, långsiktigt incitamentsprogram

Årsstämman 2013-04-26 beslutade, i likhet med föregående år, om ett långsiktigt incitamentsprogram i enlighet med styrelsens förslag. Swedbank Robur röstade även i år nej till förslaget då vår uppfattning är att prestationskrav bör vara satta så att det krävs en reell prestation för att erhålla 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

Eniro, långsiktigt incitamentsprogram

På årsstämman 2013-04-25 i Eniro beslutades om ett nytt långsiktigt incitamentsprogram i enlighet med styrelsens förslag. Swedbank Robur röstade för programmet men uttalade på stämman att vi inte ser programmets utspädning om 1,7 % som uthållig, om styrelsen har för avsikt att föreslå nya program kommande år.

ABB, rådgivande omröstning om ersättningsrapport

På årsstämman 2013-04-25 i det schweiziska bolaget ABB röstade Swedbank Robur röstade även i år 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 2013-04-25 i det brittiska bolaget AstraZeneca röstade Swedbank Robur även i år 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

Robur

skulle medföra sämre möjligheter för aktieägarna till förberedelser och till att delta i bolagsstämman. På grund av höga ersättningsnivåer med stor andel rörlig lön med bristande prestationskrav för tilldelning röstade vi även i år nej till att godkänna ersättningsrapporten.

Andel preferensaktiekapital i Klöver och Corem Property Group

Vår representant på årsstämman i Klöver 2013-04-17 och på årsstämman i Corem Property Group 2013-04-25 ställde frågor till styrelsen om synen på preferenskapitalets andel av totalt aktiekapital och efterlyste en uttalad policy i frågan.

Ansvarsfrihet i Saab

På årsstämman i Saab 2013-04-17 redogjorde Swedbank Roburs representant för vårt ställningstagande att rösta ja till ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören för räkenskapsåret 2012, vilket stämman också beslutade om.

Swedbank Robur anser att det är viktigt att ha höga ambitioner inom affärsetik, särskilt i ett företag som Saab, som arbetar i en industri där det traditionellt finns stora korruptionsrisker. På stämman redogjorde verkställande direktören och chefsjuristen för hur Saab arbetar med och utvecklar sitt hållbarhetsarbete. Verkställande direktören har även redogjort för hur man hanterat anklagelserna i den aktuella debatten om agentprovisioner i Pakistan. Vad vi som aktieägare på årsstämma hade att ta ställning till var förvaltningen av bolaget under verksamhetsåret 2012 och där vi inte anser att det finns skäl att vara kritisk eftersom Pakistan-händelserna skedde långt tidigare.

Ansvarsfrihet i TeliaSonera

Swedbank Roburs representant på årsstämman 2013-04-03 i TeliaSonera redogjorde för vårt ställningstagande att rösta ja till ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören för räkenskapsåret 2012, vilket stämman också beslutade om.

Det är allvarliga anklagelser som riktats mot bolaget avseende mutor och korruption i Uzbekistan, men de gäller beslut som fattades mycket tidigare. Beslutet på stämman gällde styrelsens och verkställande direktörens hantering av bolaget under kalenderåret 2012. Styrelsen tillsatte en oberoende utredning för att klarlägga om bolaget gjort sig skyldig till oegentligheter. Dessutom accelererades arbetet med att utveckla och förbättra rutiner och processer för hållbarhetsarbetet. Det är ett arbete som den nya styrelsen nu kommer att driva ytterligare framåt. Både styrelsen och åklagaren fortsätter nu undersökningarna kring TeliaSoneras affärer i Eurasien och

Robur

om vad det leder till vet vi för dagen ingenting om. Men på basis av vad som nu är känt anser vi att styrelseledamöter och verkställande direktören bör beviljas ansvarsfrihet för förvaltningen av bolaget 2012.

Införande av röstsvaga B-aktier i Sagax

Vi röstade nej till förslaget på årsstämman 2012 till att ändra bolagsordningen så att det blev möjligt att införa röstsvaga stamaktier. På den extra bolagsstämman i Sagax 2013-03-19 röstade Swedbank Robur också nej till styrelsens förslag till att införa röstsvaga stamaktier genom en fondemission som gav 10 nya stamaktier av serie B med 1/10-dels rösträtt för varje innehavd stamaktie. Bolagsstämman beslutade i enlighet med styrelsens förslag. Kortsiktigt kan det komma att öka likviditeten i aktien men på lite längre sikt är det inte säkert att det är gynnsamt för vare sig likviditeten i aktien, eller för värderingen av bolaget. Vår grunduppfattning är att alla aktier i ett bolag bör ha samma rättigheter och utgångspunkten är därför att alla aktier i ett bolag bör ha samma röstvärde. Vi anser också att inga uppköps-försvårande bestämmelser bör införas i ett börsnoterat bolag.