

Aktiemarknadsnämndens uttalande 2008:48

2008-11-27

Till Aktiemarknadsnämnden inkom den 25 november 2008 en framställning från aktiebolaget X. I framställningen ställs frågan om ett visst moment i beslutsfattandet om ett planerat incitamentsprogram skulle vara förenligt med god sed på aktiemarknaden.

Framställning

I framställningen anförs följande.

X överväger att föreslå årsstämman 2009 ett aktieincitamentsprogram ("Programmet"). Programmet skall löpa under tre kalenderår, 2009 - 2011, och rikta sig till cirka 250 ledande befattningshavare inom X-koncernen. Inför varje kalenderår skall ifrågavarande befattningshavare få brev ("Utmaningen") med besked att, om X-koncernen under kalenderåret uppnår vissa mål, kommer befattningshavarna att tilldelas X-aktier (*till ett visst maximalt antal*).

X-aktiens kurs var den 19 november XXX kr. Om målen uppfylls under kalenderåret kommer tilldelning att äga rum sedan reviderat bokslut för kalenderåret i fråga föreligger. Tilldelning kan alltså komma att äga rum tre gånger under Programmet, en gång för år 2009, en gång för år 2010 och en gång för år 2011.

Målet för år 2009 är tänkt att vara att Return on Equity ("RoE") uppgår till en viss nivå inom ett spann. Om inte RoE når upp till den lägre gränsen i spannet, sker ingen tilldelning alls. Om RoE når den övre gränsen i spannet eller däröver kommer maximal tilldelning att ske. Om RoE ligger någonstans inom spannet, sker tilldelning av det antal aktier som framgår av en "trappa" som meddelas befattningshavarna i Utmaningen.

De väsentliga villkoren i Programmet kommer att föreläggas årsstämman för beslut. Detsamma gäller RoE-målet för Programmet. RoE-målet sätts i förhållande till X-koncernens förväntade utveckling på en sådan nivå att det skall vara en utmaning för befattningshavarna att X-koncernen når målet. Det är därför olämpligt att fastställa samma mål för de tre åren utan möjlighet att ändra målen för år 2010 och år 2011. X överväger därför att föreslå stämman att bemyndiga styrelsen att ändra det fastslagna RoE-målet inför det att Utmaningen skickas ut inför år 2010 respektive år 2011 så att det blir relevant i förhållande till affärsutvecklingen på samma sätt som för år 2009.

I framställningen till Aktiemarknadsnämnden hemställer X att nämnden prövar om det är förenligt med god sed på aktiemarknaden att stämman bemyndigar styrelsen att ändra målen för Programmet såsom angivits ovan.

X hemställer vidare att Aktiemarknadsnämndens uttalande skall vara konfidentiellt till dess att ett eventuellt Program med ovannämnda villkor har offentliggjorts.

ÖVERVÄGANDEN

Incitamentsprogram kan utformas på många olika sätt. I det nu aktuella fallet innebär programmet att ledande befattningshavare i X ska tilldelas aktier i bolaget. Till komplettering av framställningen har nämnden upplysts om att aktierna i vissa fall kan komma att levereras genom att X till berörd person överlåter aktier som tidigare återköpts av bolaget.

Enligt punkten 9.2 i Svensk kod för bolagsstyrning ska bolagsstämman besluta om samtliga aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram till bolagsledningen. Bolagsstämmans beslut ska omfatta de väsentliga villkoren i programmet.

I det nu aktuella fallet ska årsstämman 2009 besluta om ett aktiebaserat program för tre år, 2009 - 2011, och slå fast ett RoE-mål i förhållande till X-koncernens förväntade utveckling på en sådan nivå att det enligt framställningen ska vara en utmaning för befattningshavarna att X-koncernen når målet. För år 2010 respektive 2011 ska emellertid styrelsen bemyndigas att ändra RoE-målet så att det blir relevant i förhållande till affärsutvecklingen på samma sätt som för år 2009.

Enligt nämndens mening är RoE-målet ett sådant väsentligt villkor som åsyftas i punkt 9.2 i bolagsstyrningskoden. Redan på den grunden är ett bemyndigande för styrelsen att ändra RoE-målet inte förenligt med god sed på aktiemarknaden.

I behandlingen av detta ärende har deltagit ledamöterna Marianne Lundius (ordförande), Ulf Aspenberg, Lars Bredin, Johan Flodström, Arne Karlsson, Tor Marthin och Jan Stenberg.

På Aktiemarknadsnämndens vägnar

Marianne Lundius

Rolf Skog