



# Kodens tillämpning 2006

Presskonferens

2007-06-19





# Välkomna!

- Tre huvudfrågor
  - Är koden tillräckligt flexibel för olika typer av ägare?
  - Fungerar valberedningarna som avsett?
  - Hur ska bolagen hantera utländska ägares röstning vid bolagsstämmorna?
  
- Dagens presskonferens
  - Per Lekvall redovisar Kollegiets undersökningar
  - Lars Otterbeck, Anders Ullberg, Hans Dalborg kommenterar sina respektive ämnen



# Årets rapport

## ■ VERKSAMHETSBERÄTTELSE

- Kollegiets uppdrag
- Årets arbete
- ”Koden fungerar men kan förbättras”  
– Kollegiets syn på koden och aktuella bolagsstyrningsfrågor

## ■ SVENSK BOLAGSSTYRNING 2006–2007

- Kodbarometern – attityder till koden och svensk bolagsstyrning
- Kodens tillämpning bolagsstyrningsåret 2006
- Bolagens rapportering om intern kontroll
- Svenska valberedningar i praktisk tillämpning

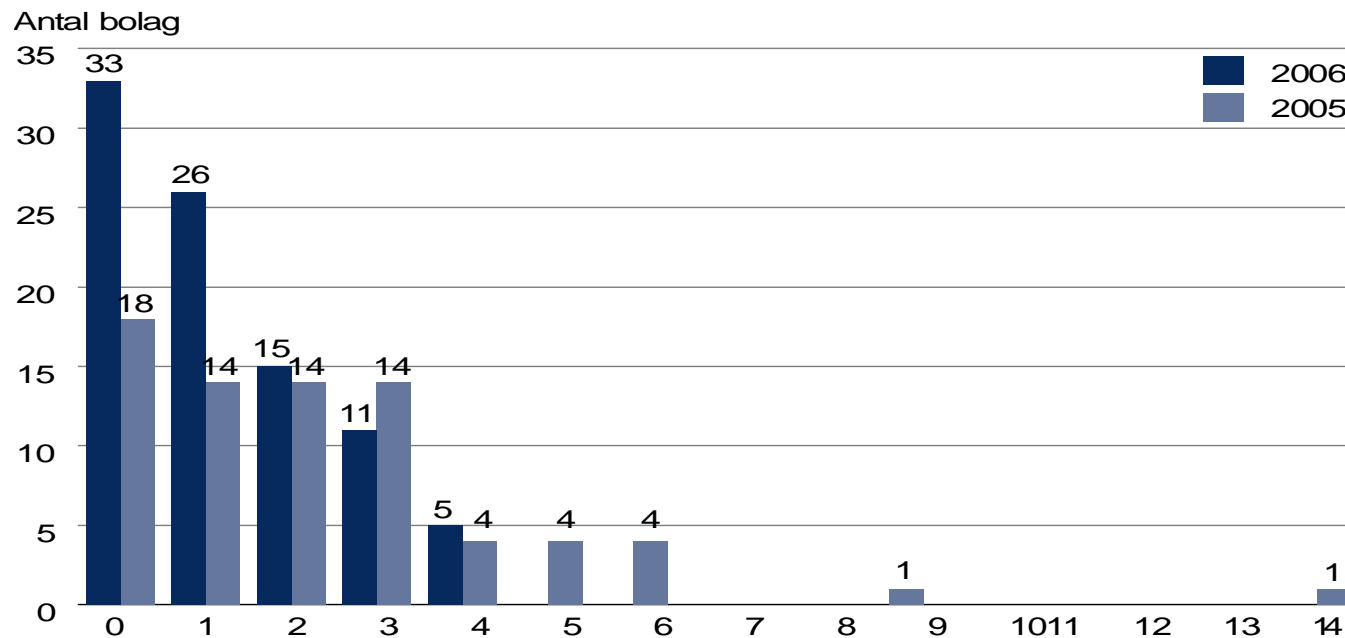
## ■ AKTUELLA BOLAGSSTYRNINGSFRÅGOR

- Rolf Skog: Corporate governance – ett internationellt problemområde med nationella särdrag
- Hege Sjo: Voting – an essential right sometimes difficult to exercise
- Matti Vuoria: Harmonisering av nordisk bolagsstyrning



# 1. Är koden tillräckligt flexibel för olika typer av ägare?

Antal avvikelser fördelat på antal bolag



- Totalt 106 avvikelser = i snitt 1,2 per bolag (2005 2,3 per bolag)
- Drygt 1/3 av bolagen följer samtliga regler, 2/3 gör högst en avvikelse
- Inget bolag gör mer än fyra avvikelser



## Vilka regler avviker man från?

### 1. Valberedningens sammansättning

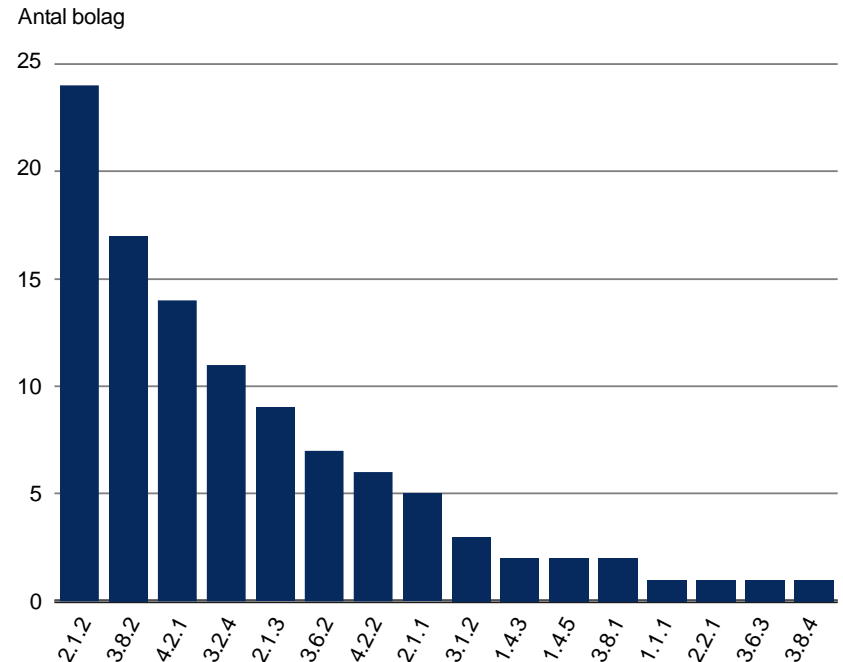
- Större ägare i styrelsen som även ingår i VB - främst i bolag med koncentrerat ägande
- I några fall har dessa även valts till ordförande i VB

### 2 – 3. Revisions- respektive ersättningsutskott

- Flera bolag föredrar att låta hela styrelsen fullgöra revisionsutskottets uppgifter
- Stort ägande och erfarenhet prioriteras framför oberoende i ersättningsutskottet

### 4. Styrelseledamöters oberoende gentemot större ägare

- Erfarenhet och kompetens prioriteras framför oberoende – främst i bolag med koncentrerat ägande





## Hur förklaras avvikelser?

- För 23% (28%) av redovisade avvikelser ges ingen förklaring
- I 24% (32%) av fallen har förklaringarna bedömts ha lågt eller inget informationsvärde
- För 53% (40%) ges förklaringar som med rimlig tydlighet informerar om motiven för avvikelserna



Kollegiets kommentar:

## **Koden fungerar också för kritikerna**

- Välkommet att bolagen använder ”följ och förklara”  
– och positivt att vart tredje bolag inte behöver avvika alls
- Bolag med koncentrerat ägande har kunnat ha önskad sammansättning av valberedningen och styrelsen  
– och upplyst om skälen
- Marknaden har accepterat att var fjärde avvikelse inte alls förklarats och att en fjärdedel av avvikelserna har lågt informationsvärde  
– här finns utrymme för förbättring



## 2. Fungerar valberedningarna som avsett?

Tillsättning av valberedningar (vid 2006 års stämmor)

|  | Antal | Andel |
|--|-------|-------|
| Ej tillsatt formell valberedning             | 4     | 4%    |
| Tillsatt valberedning vid årsstämma          | 19    | 19%   |
| Beslutat om procedur för senare tillsättning | 77    | 77%   |
|  | 100   | 100%  |

- Alla bolag utom fyra - 96% av samtliga - har tillsatt VB
- Av dessa har 1/5 tillsatts på stämman, övriga 4/5 genom senare procedur
- Flertalet VB består av 4-5 ledamöter - genomsnitt = 4,4 personer





## Valberedningarnas sammansättning

| Totalt antal ledamöter      | Antal | Andel av samtliga | Andel av delmängd |
|-----------------------------|-------|-------------------|-------------------|
| Därav styrelseledamöter     | 105   | 25%               |                   |
| - <i>Styrelseordförande</i> | 73    | 17%               | 70%               |
| - <i>Annan ledamot</i>      | 32    | 8%                | 30%               |
| Därav ej styrelseledamöter  | 320   | 75%               |                   |
|                             | 425   | 100%              |                   |
| Fördelning män/kvinnor      |       |                   |                   |
| Män                         | 367   | 86%               |                   |
| Kvinnor                     | 58    | 14%               |                   |
|                             | 425   | 100%              |                   |

- Totalt 425 VB-ledamöter i dessa 100 bolag
- Därav 1/4 styrelseledamöter (oftast SO) och 3/4 icke styrelseledamöter
- Därav 86% män och 14% kvinnor



## Ägarrepresentation i valberedningarna

|   | Antal | Andel av samtliga | Andel av delmängd |
|---|-------|-------------------|-------------------|
| Större privatägare i bolaget                            | 51    | 12%               |                   |
| Institutionella ägare i bolaget                         | 267   | 63%               |                   |
| - därav institutionens SO/VD                            | 68    | 16%               | 25%               |
| - därav ägaransvarig eller annan tjänsteman             | 199   | 47%               | 75%               |
| Ombud för andra större ägare i bolaget                  | 43    | 10%               |                   |
| Uttalade företrädare för mindre aktieägare              | 5     | 1%                |                   |
| Personer utan uttalad/känd koppling till bolagets ägare | 59    | 14%               |                   |
|   | 425   | 100%              |                   |

- 86% av alla VB-ledamöter är uttalade företrädare för viss ägare/ägargruppering
- 63% företräder instit. ägare – 16% som SO/VD, 47% som ägaransvarig eller annan tjänsteman
- 51 större privatägare sitter själva i VB = 12% av samtliga ledamöter
- 5 personer (1%) företräder uttalat mindre aktieägare



Kollegiets kommentar:

## Valberedningen representerar alla ägare

### ■ Rollen

- Valberedningen är ett beredningsorgan för bolagsstämman
- Unik svensk företeelse som många internationella ägare önskar se i fler länder

### ■ Uppdraget

- Valberedningen representerar alla ägare, inte bara dem som nominerat dem
- Valberedningen ska se till bolagets bästa i alla ägares intresse
- Valberedningarna ska hålla sig till uppdraget att nominera kandidater för stämmans val, inte missbrukas som förhandlingsorgan om bolagets strategier

### ■ Sammansättningen

- Valberedningens ledamöter bör gärna ha erfarenhet av styrelsearbete
- Ägare som nominerar ledamöter till valberedningar bör söka allmänt dugliga personer, inte bara nominera egna krafter

### ■ Kollegiet kommer att följa upp med undersökning av hur valberedningarna fungerar



### 3. Hur ska bolagen hantera utländska ägares röstning vid bolagsstämmorna?

#### ■ Problemet

- Utländska ägare finner det ofta svårt/kostsamt/tidsödande att utöva ett aktivt och engagerat ägarskap i svenska bolag
- När de gör det via personliga ombud framstår deras uppträdande ibland som okunnigt och svårförståeligt

#### ■ Möjliga orsaker

- Okunskap/bristande förståelse för svenska förhållanden hos utländska institutioner och deras rådgivare
- Krångligt system för röstning via ombud på svenska bolagsstämmor
- Tidsödande och kostsamt att företrädas av personliga ombud
- Ny möjlighet att tillåta "poströstning" har inte slagit igenom hos bolagen
- Svenska bolag har traditionellt inte prioriterat information till den internationella kapitalmarknaden eller dialog med utländska ägare och deras rådgivare



## Vad gör Kollegiet åt detta?

- Analyserar orsaker till missförstånd om svensk bolagsstyrning och informerar de kodtillämpande bolagen om detta.
- Fortlöpande dialog med ledande utländska aktörer inom området, främst Institutional Investor Services (ISS):
  - Möten, seminarier
  - Remissinstans till ISS nya globala metodik för corporate governance rating
  - Kollegiets sekreterare ingår i FTSE/ISS Corporate Governance Advisory Committee
- Publikation och distribution av informationsskriften "Special Features of Swedish Corporate Governance" (förf. Sven Unger).
- Artikel av företrädare för Hermes Pensions Management Ltd. i Kollegiets årsrapport 2007



## Hermes råd till bolagen

- Förenkla för utländska (och svenska) institutioner att utöva sin rösträtt genom att införa möjlighet till "poströstning" på stämmorna enligt ny regel i ABL.
- Öka kunskapen om stora ägarinstitutioners och deras rådgivares policies och arbetssätt för att utöva rösträtten på bolagsstämmor.
- Utveckla kommunikationen med utländska institutioner och deras rådgivare:
  - Tidigare och mer fyllig information inför stämmor
  - Ta upp dialog om viktigare frågor på agendan
  - Bättre information om diskussion och röstresultat i stämmoprotokollen



Kollegiets kommentar:

## Global IR på en global kapitalmarknad

- God bolagsstyrning
  - Ökar svenska bolags attraktionskraft på den internationella marknaden
  
- Utländska ägare
  - Svarar för en stor andel av ägandet i kodbolagen
  - Ofta högt professionella med bestämda ägarpolicies
  
- Kollegiet
  - Hjälper utländska ägare och konsulter att förstå svensk bolagsstyrning och svenska bolag att förstå utländska ägare
  
- Svenska företag kan underlätta
  - Samma dialog med utländska ägare som med svenska
  - Ge dem tid att fatta väl övervägda beslut



# Kodens tillämpning 2006

Presskonferens

2007-06-19

