

NYHETER

Telia föreslår åtgärder för tv-köp

■ EU-kommissionen har på måndagen mottagit ett förslag på eftergifter gällande Telias förvärv av Bonnier Broadcasting. Det rapporterar Bloomberg.

Deadline för EU-kommissionens beslut är satt till den 19 november 2019. Telia bekräftar för Di att

bolaget skickat in en rad åtgärder som Telia kan tänka sig att vidta vid en godkänd affär men vill i övrigt inte kommentera processen innan EU-kommissionen fattat ett beslut. Bolaget förväntar sig fortfarande att affären godkänns under året. (Di)

**Investors förra vd åtalas i härva**

■ Investors förra vd Claes Dahlbäck är en av 17 personer vid Goldman Sachs som åtalas för investmentbankens inblandning i en stor korruptionsskandal i Malaysia. Det rapporterar Expressen.

Vid en fällande dom riskerar Claes Dahlbäck

upp till tio års fängelse.

Claes Dahlbäck valdes in i Goldman Sachs styrelse 2002, och satt kvar i styrelsen fram till och med 2015.

När han lämnade styrelsen fick han aktier till ett värde av 60 miljoner kronor. (Di)



MÅSTE KOMMUNICERA. Fyra börsbolag har på kort tid aviserat att vd:n är på väg bort. Banken Nordea, gruvindustribolaget Sandvik, försvarskoncernen Saab och teleoperatören Telia följer EU:s regelverk

Utmaningen här för

EU:s MAR-regler kräver omedelbar info om vd-byten

Flera börsbolag svävar i ledningslimbo, eftersom de numera direkt tvingas offentliggöra att vd är på väg att lämna företaget.

EU:s regler ställer till det för bolagen – och mycket tyder på att krånglet är här för att stanna.

Dagens industri har under sommaren berättat om Nord-eas vd Casper von Koskull, Sandviks Björn Rosengren, Telias Johan Dennelind och Saabs Håkan Buskhe som alla meddelat sin avgång.

I samtliga fall finns ingen ny vd utsedd, styrelsen har bara offentliggjort att vd:n sitter kvar i väntan på efter-

trädan. Skälet är att EU:s MAR-regler kräver att marknaden omedelbart informeras.

Därmed uppstår ett maktmässigt vakuum.

Anders Roslund, verkstadsanalytiker på Pareto Securities, anser att det är en problematisk effekt.

”Det är inte bra. Det blir ett

glappiledningen av företaget som kan kännas onödigt långt och det kan skapa en oro i organisationen”, säger han.

Mycket beror dock på hur välskött företaget är och hur bra verksamheten fortsätter utan en vd i ett kvartal eller två, menar han. Det är snarare om ett bolag har problem som det kan uppstå oro i ledningsgruppen.

Johan Eliason, verkstadsanalytiker på Kepler Cheuvreux, tror dock att det snarare påverkar externt.

Den praktiska betydelsen för hur lång tid det tar att hitta en ny vd påverkas inte nämnvärt, enligt honom.



KRITISK. Björn Kristiansson, rådgivare på advokatbyrå Kanter, anser att bolagen saknar valmöjlighet. FOTO: TOR JOHNSON

”Oavsett regelverk hade ABB velat tala om så snart som möjligt att de har en ny vd och då måste naturligtvis Sandvik berätta att deras vd

slutar, och så har det alltid varit.”

Dagens regelverk går tillbaka till 2005, då Daimler Chryslers vd Juergen Schremp sa upp sig.

Omfattande insiderhandel i fordonsjätten – tio gånger normal dagsomsättning – gjorde att marknadsmissbruksförordningen tog med vd-byte med som en typisk händelse som ska meddelas marknaden omedelbart.

”Problemet för bolagen är att de i grund och botten inte har någon valmöjlighet när det gäller vd:s uppsägning. Det anses inte vara ett legitimt skäl för att skjuta upp offent-

liggörandet, att man ska hitta en efterträdare”, säger Björn Kristiansson, verkställande ledamot av kollegiet för svensk bolagsstyrning och rådgivare på advokatbyrå Kanter.

Styrelserna får helt enkelt ingen tid att lösa successionsfrågan bakom kulisserna.

”Jag tror att många bolag så klart skulle vilja vänta, för att kunna presentera en efterträdare, men regelverket tillåter inte det som praxis har blivit”, säger Björn Kristiansson.

Vad tycker du om regelverket i det avseendet?

”Jag tycker att det borde finnas en möjlighet att skjuta

Delägare lämnar Persson Invest

■ Delägaren Mattias Warg lämnar Persson Invest, en av Sveriges största skogsägare. Det rapporterar tidningen Östersunds-Posten.

Efter tolv år som delägare har Mattias Warg lösts in av familjebolaget Persson Invest.

Mattias Warg kommer att sitta kvar på en adjungerande plats i styrelsen vilket innebär att han kan sitta med på möten men inte delta i beslut.

Mattias Warg är den tredje familjemedlemmen som lämnar bolaget sedan det grundades 1932. (Di)



Bankernas bolåneränta sjönk

■ Bankernas bruttomarginal på bolån sjönk 2 punkter mellan årets första och andra kvartal. Vid utgången av det andra kvartalet uppgick den till 1,44 procent.

Den genomsnittliga bolåneräntan med löptid tre månader sjönk 2 punkter under kvartalet och bankernas finansieringskostnad var oförändrad.

"Den höga marginalen på bolån visar att det finns ett förhandlingsutrymme för konsumenter samtidigt som bankerna kan behålla en god lönsamhet", skriver Finansinspektionen. (Di)

■ Genom det egna bolaget Camshaft investerar Kinneviks storägare Cristina Stenbeck 18 miljoner kronor i streetwearbolaget Caliroots. Därmed kontrollerar hon 7,9 procent av aktierna i bolaget.

Caliroots grundades 2003 och säljer kläder och sneakers, främst via e-handel. (Di)



Rekryteraren: Bolagen behöver planera bättre

Börsens styrelser kommer att tvingas bli bättre på att planera successionen i bolagen. Det tror rekryteringsproffset Michaëla Berglund.

"Jag tror absolut att det finns förbättringspotential", säger hon till Di.

När bolagen inte längre kan leta efterträdare i lugn och ro är det till chefsrekryterarna som stressade styrelser vänder sig.

Hur påverkar det här er?

"En reflektion är att något som bolagen och styrelserna kanske behöver arbeta mer med är successionsplanering. Man skulle kunna tänka sig att i något av de nyligen fallen skulle det finnas en självklar intern lösning", säger Michaëla Berglund, vd på rekryteringsbyråen Michaël Berglund.

Hon tror att utvecklingen helt enkelt kommer att tvinga fram mer genomtänkta strukturer på bolagen.

"Jag tror absolut att det finns förbättringspotential. Och jag tror absolut att man kommer att bli tvungen att förbättra sig."

Den hjälpen kan bland annat komma från Styrelseakademien, som främst stöttar de lite mindre bolagen.

Vad kan ni bistå med?

"Det vi gör är att ha successionsfrågor med i våra utbildningar i styrelsearbete", säger Svante Forsberg, ordförande i Styrelseakademien.

Vilka nya krav ställer de förändrade MAR-reglerna på styrelserna?

"Det kan i förlängningen få effekter för hur du arbetar med succession. Du kanske måste ha kandidaterna tillgängliga. Men du måste nästan titta på varje bolag för sig", säger han, och understryker att det inte går att dra alla bolag över en kam.

Men just nu är det osedvanligt många topp-vd:ar som ska ersättas.

"För den här typen av uppdrag verkar det bara vara några få som uppfattas som självklara. Och då blir det många samtal till samma personer. Det viktiga är att våga tänka bredare än så", säger Michaëla Berglund.

En bra styrelse har plane-



SER FÖLJDerna. Michaëla Berglund, vd på rekryteringsbyråen Michaël Berglund, befarar att de nya reglerna kan leda till att bolag väljer de säkra och självklara kandidaterna.

rat successionen, andra kan få väldigt bråttom.

Ökar det risken för att man ska fastna i gamla nätverk, alltså inte främja mångfald i rekryteringar?

"Jag tror absolut att det finns en risk för det, och att man går på desjälvklara namnen", säger hon.

Spelar det någon roll hur bråttom en styrelse har, går det att skynda på den här typen av processer?

"Nej, jag tror inte det. Inte om du ska göra det på rätt. Annars blir det att hitta den som är tillgänglig, istället för den som är den rätta kandidaten."

Det är inte så att den stress som styrelser upplever för att ta fram en bra kandidat gör att ni kan ta bättre betalt för ert arbete?

"Det konstiga är att det inte finns den kopplingen. Sedan är det en kvalitetsfråga - sådant här behöver ta tid. Ska man hitta rätt kandidat kan man inte slarva, jag skulle aldrig rekommendera en styrelse att köra jättesnabbt. Det värsta som kan hända är att rekryteringen blir dålig", säger Michaëla Berglund.

JESPER MOTHANDER

som kräver att marknaden informeras omedelbart om den förestående förändringen.

FOTO: JESSICA GOW, PATRIK OLSSON, VILHELM STOKSTAD, ERIK SIMANDER

att stanna

upp offentliggörandet, att ha en loggbok över insiders. Så länge man har en begränsad krets har man minimerat marknadsproblemet. Sedan får inte det ta alltför lång tid, och läckagerisken ökar självklart när bolaget börjar göra sonderingar. Men det ligger inom regelverket. Skulle det läcka får man gå ut med det direkt."

Det finns nämligen en "räddningsplanka", styrelsen kan skjuta upp offentliggörandet.

Men efter att SEB bötfällades för senfärdighet - de invigda i hemligheten ska föras in i en loggbok - när Annika Falkengren lämnade är det få bolag som vill chansa.

Tillsynen utövas sedan 2017 av Finansinspektionen, FI.

"Utifrån regelverket kan bolaget göra en skadebedömning inför offentliggörandet. Är det så att bolaget anser att ett omedelbart offentliggörande sannolikt kan skada dess intressen och kan hålla det hemligt och inte vilseleder allmänheten, då kan man låta bli att offentliggöra det. Om de då väljer att offentliggöra det måste de någonstans ha bestämt sig för att det inte skadar deras intressen, och att det inte skulle vilseleda allmänheten, eller att det inte kan hållas hemligt", säger Magnus Schmauch, rådgivare på FI.

Driver FI något arbete mot Bryssel för att MAR ska skrivas om i något avseende?

"Nej, det gör vi inte."

Enligt förordningen själv

ska regelverket ses över i slutet av 2019. Men allt pekar på att remissförandet och därmed eventuella förändringar blir försenat, oklart med hur mycket.

Ser FI framför sig att föreslå någon förändring av MAR?

"Vi ser i nuläget inga omedelbara behov av att ändra bestämmelserna om offentliggörande av insiderinformation, men jag vill låta osvuret vara bäst."

Att MAR skulle justeras i nämnvärd utsträckning, och inom en snar framtid, är ändå inget att hoppas på för frustrerade börsbolagsstyrelser.

"Problemet är att den här typen av europeiska regelverk, som inte bara handlar

om principer utan detaljer, blir yxig tillämpning. Man ska också veta att de här reglerna skrivs av tjänstemän i Bryssel. Och det är väldigt tröga regelprocesser. Om kommissionen ska lyssna på synpunkter från 26 länder är det enklare att inte göra någonting alls", säger Björn Kristiansson.



JESPER MOTHANDER

jesper.mothander@di.se 08-573 652 95



ÅSA JOHANSSON

asa.johansson@di.se 070-480 08 76