

Styrelsens regler gällande ägarfrågor för noterade bolag

Koncerngemensamma regler

12.1 Utgångspunkter och arbetssätt

AMF:s inställning är att varje bolag är unikt. Storlek, verksamhetsomfattning och branschförutsättningar kan skilja sig väsentligt mellan bolag. Det kan därför vara svårt att täcka alla situationer som kan tänkas uppstå med en policy. En individuell prövning med policyn som utgångspunkt krävs därför alltid. AMF:s ägarpolicy syftar till att klargöra AMF:s syn i ägarfrågor.

Vårt ägarutövande ska bidra till en långsiktigt hög avkastning för AMF, genom att bidra till en långsiktig utveckling av de bolag vi äger.

AMF ska identifiera de bolag där AMFs ägarutövning är av störst vikt, baserat på exponering, behov av ägarstyrning och möjlighet till påverkan. I dessa bolag ska AMF identifiera de ägarfrågor som är av störst vikt för bolagets långsiktiga utveckling, och utifrån dessa driva ett systematiskt ägararbete som syftar till att stötta bolagets långsiktiga förmåga att skapa vinst.

Ägararbetet ska bedrivas inom AMFs kapitalförvaltning för att säkerställa att vi avseende de prioriterade bolagen har en djup kunskap om bolagen, en välgrundad uppfattning om bolagets värdering och potential, och god kännedom om styrelsen och dess ledamöter. Vårt ägande och vår ägaragenda ska vara långsiktig. Vi ska regelbundet träffa ordförande och vd, samt vid behov andra nyckelfunktioner. Vi ska löpande ha kontakt med andra storägare för om möjligt samordna vårt ägararbete. AMF ska ha som ambition att ingå i en eventuell valberedning.

Utöver de specifika ägarfrågorna i de prioriterade bolagen, ska AMF även arbeta med ett antal generella ägarfrågor i linje med vad som följer av nedan. Avseende icke-prioriterade bolag kan AMF i högre utsträckning använda sig av externa leverantörer för analys av, och dialog med, bolagen.

AMF ska som huvudregel undvika att vara huvudägare i noterade bolag.

Det ankommer på VD att säkerställa att det finns rutiner och processer för AMFs ägararbete. Eventuella intressekonflikter ska identifieras i AMFs årliga kartläggning av intressekonflikter enligt avsnitt 24.4.

Styrelsen ska hållas löpande informerad om arbetet och prioriteringarna.

12.2 AMF:s ståndpunkter i vissa generella ägarfrågor

En stor ägare har alltid möjlighet att ta ställning till frågor som kan ha en väsentlig betydelse för eller inverkan på ett bolag där man är ägare. Det kan gälla utdelningspolitik, företagsförvärv, nyemissioner eller en stor strategisk förändring.

Etik och hållbarhet

Hänsyn till etik och hållbarhet är en förutsättning för att ett bolag ska kunna drivas i enlighet med AMF:s och bolagets långsiktiga intressen. AMF ska så långt det är möjligt säkerställa att

styrelse och ledning identifierar och proaktivt hanterar etiska frågor och hållbarhetsfrågor i bolagen. AMF ska verka för att innehavsbolagen i största möjliga grad uppfyller kraven i avsnitt 7.2 gällande styrelsens regler för etik och hållbarhet avseende mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och anti-korruption. AMF ska även verka för att innehavsbolagen ska arbeta för att nå målen i Parisavtalet, samt ha en transparent och publik skattepolicy med relevant uppföljning.

AMF ska alltid göra en individuell prövning av varje bolag om det uppstår tveksamheter. En helhetsbedömning ska göras där hänsyn ska tas till AMF:s ansvar för spararnas intressen. I första hand söker AMF alltid en dialog med styrelse och ledning för att utreda vad som har hänt och vad företaget gör för att komma tillrätta med eventuella problem. Att sälja innehav är en sista utväg.

Kapitalstruktur

Ledning och styrelse är ansvariga för att bolaget har en effektiv hantering av sitt kapital. AMF anser att bolagets kapital ska investeras utifrån målsättningen att långsiktigt maximera avkastningen i bolaget. I enlighet med detta bör en stabil utdelningstillväxt eftersträvas.

Nyemissioner bör i första hand genomföras som kontantemissioner med företräde för bolagets befintliga ägare. Endast i speciella situationer kan det vara befogat att avvika från befintliga aktieägares företrädesrätt (riktade emissioner) och styrelsen måste därför utförligt motivera ett sådant förslag.

Bemyndiganden till styrelsen att besluta om riktade emissioner ska vara utförligt motiverade avseende i vilka situationer och under vilka villkor styrelsen får utnyttja fullmakten och bör endast i undantagsfall omfatta riktade kontantemissioner.

Styrelsearvodering

AMF ska verka för marknadsmässiga styrelsearvoden som också beaktar de särskilda kraven på ledamöternas engagemang. Styrelsearvoden bör inte kompletteras med konsultarvoden. AMF anser att det är önskvärt att styrelseledamöterna visar sådant intresse att de äger aktier i bolaget, dock med beaktande av ledamotens privatekonomiska situation.

Då styrelsen har en viktig roll att konstruera, besluta om och övervaka effekterna av incitamentsprogram för anställda i företaget, får styrelseledamöterna inte försättas i en intressekonflikt och ska därför inte ingå i samma incitamentsprogram som de i företaget anställda.

Incitamentsprogram till styrelseledamöter ska utges ytterst restriktivt och i fall där detta övervägs aldrig beredas av vare sig styrelse eller ledning.

12.3 AMF:s ståndpunkter i vissa ägarfrågor kopplade till svenska innehav

Regelverk kring bolagsstyrning

Styrelsen regelverk vilar främst på Aktiebolagslagen, Svensk kod för bolagsstyrning (Koden) samt noteringsavtalet med Stockholmsbörsen och annan tillämplig lagstiftning. Dessa utgör basen för hur bolag styrs samt stipulerar ansvarsfördelning mellan ägare, styrelse och ledning. AMF är positivt inställt till införandet av Koden i alla svenska bolag med aktier noterade på en svensk reglerad marknad och ska aktivt delta i arbetet med att kontinuerligt utveckla denna. AMF ska verka för att Koden efterlevs utifrån principen ”följ eller förklara”.

Årsstämmor

Då årsstämman är ett bolags högsta beslutande organ anser AMF att beslutsunderlagen inför stämman måste hålla en hög kvalitet och komma ägarna till del i så god tid att det finns tid att komma med synpunkter och revidera ett förslag.

AMF:s ska delta i bolagsstämmor där AMF äger en betydande andel av bolaget eller när för AMF viktiga principiella frågor ska beslutas.

Valberedningar

AMF ska stödja att bolagsstämman beslutar om förfarandet för valberedningens sammansättning och vilka arbetsuppgifter som åläggs valberedningen.

AMF anser att de största aktieägarna bör vara representerade i valberedningen, och att valberedningen därutöver bör hålla kontakt med en vidare krets av aktieägare. AMF anser att den svenska modellen, med en övervägande del ägare i valberedningen är bra.

Generellt ska AMF arbeta i valberedningar i bolag som utgör AMF:s värdemässigt största placeringar eller där AMF är en av bolagets största aktieägare, räknat som andel av rösterna.

När AMF deltar i en valberedning ska det finnas en genomarbetad syn på det aktuella bolaget. De som representerar AMF i valberedningsarbetet ska ha erfarenhet av styrelsearbete, ha suttit ledande positioner på företag och/eller arbetat länge med det aktuella bolaget som analytiker eller förvaltare.

Som huvudregel ska insiderinformation inte delges i valberedningsarbetet. I det fall det är nödvändigt ska en individuell prövning ske.

Anställda inom AMF ska i normalfallet inte föreslås till eller inneha styrelseuppdrag i noterade bolag.

Styrelser

AMF anser att en styrelse normalt bör bestå av sex till åtta personer. AMF anser att det är viktigt att valberedningen kontrollerar att ledamöter kan ägna tillräckligt med tid och intresse åt uppdraget.

AMF anser att företagets vd inte bör vara styrelseledamot.

En avgående vd bör inte väljas till styrelseordförande.

Verkställande ledningar

AMF anser att ersättningen ska vara marknadsmässig, bör ha formen av en totalkostnadsram och vara ett led i en långsiktig ersättningsstrategi.

I kostnadsramen ska även pensionspremier ingå. Pensionsersättning bör vara premiebaserad. Företagets samtliga kostnader för pensionering ska bäras och redovisas under personens aktiva tid.

Inga ersättningar bör utbetalas efter avslutad anställning. Avgångsvederlag ska inte utbetalas vid egen uppsägning.

Principerna för och konstruktionen av ledningens ersättning ska redovisas öppet av bolaget. Även villkoren för tilldelning av rörliga komponenter ska redovisas – dock icke i sådan detalj att affärshemligheter avslöjas.



Incitamentsprogram

Utöver vad som följer av Svensk Kod för bolagsstyrning ("Koden") och Aktiemarknadsnämndens uttalanden (främst AMN 2002:1 och AMN 2010:40) ska IÄF:s riktlinjer avseende incitamentsprogram följas.

Ersättning från rörlig lön och/eller aktierelaterade incitamentsprogram bör inte vara pensionsgrundande såvida inte kollektivavtal stipulerar annat. I det senare fallet ska styrelsen i utformningen av programmet särskilt beakta effekten av de ökade kostnaderna på grund av att det är pensionsgrundande och öppet redovisa dessa.

Aktierelaterade incitamentsprogram

Inför beslut om införande av aktierelaterade incitamentsprogram ska en utförlig information ges till aktieägarna i så god tid att det går att omarbete förslaget utifrån ägarnas synpunkter.

En öppen och tydlig redovisning av programmet ska ske.

12.4 Utländska noterade bolag

Även om förutsättningarna för dialog och påverkansarbete ser annorlunda ut i utländska bolag ska grundtanken och målsättningen med ägararbetet vara den samma som för svenska bolag.

AMF ska även i utländska bolag gå in i en påverkansdialog enskilt eller tillsammans med andra aktieägare när så är befogat.

AMF ska rösta på utländska bolagsstämmor genom så kallad "proxyröstning". Ambitionen ska vara att rösta på alla marknader där det är praktiskt möjligt.

Vissa hänvisningar till interna regler är borttagna för att underlätta läsandet.