

Nobina luftaffär och svensk rädsla

Utan nya idéer finns ingen innovation. Och risken är att det är du som chef som är orsaken.

Liksom merparten av svenska människor som oftast har mycket bra synpunkter på det mesta inom sitt intresseområde. Men när det gäller att stå upp för olika galenskaper kryper de in i sitt skal och vill absolut inte stå för sina erfarenheter.

Nobinas notering på svenska aktiemarknaden så har Dagens Industri grävt vidare och avslöjar ombarmhärtigt hur ledningen kapar åt sig en rejäl kaka av den kommande noteringen. Här visar verkligheten GIRIGHETEN!

Noteringen

Nya ägare snuvas på emissionsmiljonerna

Bussbolaget Nobina tar in 850 miljoner kronor i nya pengar när det ska in på börsen. Varenda krona och ytterligare 36 Mkr går till att rekordbelöna ledningen, betala rådgivare och återbetala de gamla ägarnas obligationslån med premie.

Bussbolaget Nobinas börsnotering på Stockholmsbörsen den 18 juni kommer att göra bolagsledningen förmögen. Enligt ett avtal med ägarna som klubbades på en extra bolagsstämma den 26 november 2014 får ledningen och styrelsen dela på 172 miljoner kronor inklusive sociala avgifter, om bolaget till mer än hälften får nya ägare före

utgången av 2017. I och med att Nobina börsnoteras redan den 18 juni behöver ledningen och styrelsen inte vänta särskilt på belöningen, förutsatt att börsintroduktionen lyckas. Sådana här upplägg förekommer vid börsintroduktioner, men storleken på incitamentsprogrammet sticker ut ordentligt.

De 172 miljoner kronorna motsvarar mer än hela fjolårsvinsten som uppgick till 141 Mkr före skatt. Företagsledningen, med vd:n Ragnar Norbäck i spetsen, blir mest belönad. Totalt kommer den tio personer stora företagsledningen att få dela på 122 Mkr i kontantlön. Styrelsen delar på 11 Mkr. Den individuella fördelningen bland ledningspersonerna bestäms av perso-

nernas tidigare löner, vilket gör att Ragnar Norbäck får mest. Han kommer att få 36 Mkr eller motsvarande nästan fyra årslöner som en engångsutbetalning vid börsnoteringen.

”Till följd av vår historik där obligationsinnehavarna har kommit att bli stora aktieägare har gamla aktieägare och företagsledningen haft väldigt lite incitamentsprogram. Ägarna ville därför se till att ledningen och ägarna hade samma agenda. När programmet sattes upp var det ingen som räknade med att noteringen skulle komma så kort inpå. Jag tycker att det är värt att poängtera att ledningen har förbundit sig att köpa aktier i börsintroduktionen för 75 procent av ersättningen efter skatt och att dessa aktier är inlåsta i ett år”, säger Ragnar Norbäck till Di.



Ragnar Norbäck, koncernchef och vd för Nobina sedan 2004.

kör i diket

I samband med börsnoteringen kommer Nobina att ta in 850 Mkr i nytt kapital.

Dessa 850 Mkr och ytterligare 36 Mkr som hämtas från bolagets kassa försvinner dock snabbare än en löning. Hela 76 Mkr går till rådgivarna vid introduktionen, börsnoteringsbelöningsystemet kostar 172 Mkr och 638 Mkr används för att i förtid lösa in bolagets obligations-skuld som nominellt bara uppgår till 550 Mkr.

Detta eftersom Nobina kommer att betala en premie på 4 procent vid inlösen samt upplupen ränta på obligationslånet fram till tidpunkten vid ordinarie förfall hösten 2016.

Det är vanligt att företagsledningar i riskkapitalbolagsägda företag blir rikligt belönade när företagen säljs eller börsnoteras.

Det stora problemet med Nobinas upp-

”Noteringen av Nobina tillhör de mer missköttade i floden av nya bolag till börsen.”

lägg jämfört med hur det brukar se ut är att det är de nya ägarna som får stå för den stora delen av notan för noteringskalaset eftersom de gamla ägarna, ett antal brittiska investeringsfonder, efter noteringen bara kommer att äga mellan 25–40 procent beroende på hur stort intresse för Nobinaktien blir.

Det mest rakryggade hade varit om Nobinas ägare hade sett till att själva betala företagsledningen för välförrättat värv före noteringen. Det rekordstora belöningsupplägget tillsammans med att ägarna tar ut extraränta genom att förtidsinlösa obligationslånen med 4 procents premie gör att noteringen av Nobina tillhör de mer missköttade i floden av nya bolag till börsen.

ULF PETERSSON

ulf.petersson@di.se
08-573 650 35



Den 18 juni noteras Nobina på börsen.

Fakta

Om noteringen

- **Di:s råd:** Teckna inte.
- **Noteringsdag:** 18 juni.
- **Anmälningstid för allmänheten:** 4–16 juni.
- **Pris:** 33-40 kronor per aktie, motsvarande ett börsvärde på 2,9–3,4 miljarder kronor.
- **Rådgivande banker:** Carnegie, Danske Bank och Pareto.

Notera följande intressanta siffror hur emissionslikviden (som pröjsas av korkade svenska aktiesparare) 850 mille + 36 mille ur bolagets tunna kassa kommer att användas;

- 638 mille skyfflas vidare till obligationsinnehavarna. Nu är det aktuella lånet bara 550 mille. **Det innebär att de får en BONUS på 88 mille!!**
- 76 mille går till ”Rådgivarna” (Carnegie, Danske Bank och Pareto). Jag skulle tro att vi är några som skulle kunna fixa till dessa ”råd” med ett antal flaskor god Ribero del Duero Gran Reserva http://sv.wikipedia.org/wiki/Ribera_del_Duero samt en och annan god cigarr....! <http://sv.wikipedia.org/wiki/Cigarr>
- Men värst; ”Ledningen” som knappast kan påstås ha varit särskilt framgångsrika, är medansvariga till att hundratals svenska hyggliga familjeföretag gått i graven, skall **belönas med 172 MILLE för att ha lotsat detta rättbo till börsen....!!!**

Ibland undrar jag om jag verkligen lever i denna verklighet av lurendrejeri och girighet. Var finns den kritiska rösten i branschen, mer än den jag utgör?

Varför kom affärspressen igång **först efter** att man läste mitt Nyhetsbrev?

Denna undran har också en annan sida; Är alla andra totalnaiva företagsledare, eller du och jag, som under alla år försökt göra rätt för sig och dem som är beroende av dig som företagare ex dina medarbetare, kunder och leverantörer....?? Världen är mer än märklig när 100 tal enskilda privata slitande företagare betala dyra medlemspengar till en organisation med en ledning som toppstyrs av just stor bolagen som sänkt lönsamheten till en katastrofal nivå och det blir ingen revolt i leden, vad säger det om medlemskåren?

Vem inleder frågan varför skall politiker vara ansvariga för kollektivtrafiken? Är svenska bussbolag så inbitna inkompetenta att man inte kan utföra en skoltrafik vilket man gjort snart i 100 år utan att man måste ha en grupp tjänstemän och politiker som ägna sig åt detaljfrågor och beslutar? Naturligtvis inte, hela samhället skulle spara miljoner om lokala bussägare åter kunde agera som egen företagare och erbjuda sina tjänster direkt till skolan, de synergi effekter med vilket tjänstemännen i de uppblåsta Trafikmännen påstår sig kunna åstadkomma och berörda politiker snabbt beslöt så skulle det vara och införde direktiv och tvingande regler, planhushållningen total! Det verka som merparten av branschen och organisation tycker det är helt OK med planhushållning i Sverige? I vilken annan bransch skulle detta kunna få gå till så utan att det blev ett ramaskri? Varför då i bussbranschen?

Vi har hört det förr – ”*världen rör sig snabbare än någonsin*”. Men även om snacket om innovation och förnyelse kan kännas uttjatat är en sak säker: utan nya idéer kommer ditt företag förr eller senare stagnera.

Så hur gör man då som VD och entreprenör för att säkerställa att organisationen inte fastnar i gamla hjulspår? Jo, man skapar en arbetsplats där folk känner sig trygga i att låta tankarna flöda fritt och där nya idéer kan frodas. Där den organisation man är medlem i, ser det som sin uppgift att få bort allt som försvårar eller direkt hindrar dig från att vara företagare och inte ser det som uppgift att förmedla alla tokregler!

Chefer som är papegojor och går till jobbet med att endast förvalta, är detta chefer som tillför utvecklingen något? Chefer som arbeta med backspeglarna, vad tillför dessa? Chefer som är konflikträdor, vem har nytta av dessa? Chefer som medvetet eller omedvetet sätter käppar i hjulen för innovation faller samtliga under kategorien ledarskapsmisslag och av denna kategori har vi alldeles för många av i vårt land, som företagsledare eller ledare av organisationer, det kommer bli ett dyrt uppvaknande för alla som bara hänger med utan att ifrågasätta.

Vem kan få dig att ompröva dina beslut? Vem kan få dig att ta till budskapet att den som lever på statens/landstingens allmosor – den lever inte särskilt länge sett över en viss tidsperiod, inget land har råd med den nu uppblåsta kollektivtrafiken i Sverige – var så säker! Det är inte så att det saknas med varningssignaler när regeringen slingrar sig och skuldsättningen ökar med rasande fart. Det finns alltid en gräns för all dumhet och när nu valet står mellan att skicka ännu fler miljarder till en hopplös kollektivtrafik eller fler miljoner för en bättre sjukvård, bättre äldreomsorg. Bättre skola så skall du se att köra omkring med tomma bussar a la mp + v inte kommer få fortsätta.

Skillnaden med att vara företagare i kollektivtrafiken och andra branscher är att här gäller det att stryka storföretagen och Trafikhuvudmännen medhårs – sådant har man gjort i alla öststater och det var ju framgångsrikt? Vad får dig att tro att slutet på denna saga i slutändan skulle vara annorlunda i Sverige?

I alla branscher som inte är politikerstyrda gäller:

De mest framgångsrika jobbar inte bara mer än andra - de arbetar framför allt mycket smartare.