

Stora Enso mästarare på gratisoptioner

DI 060330

Stora Enso gjorde förra året en miljardförlust. Det var ett i raden av dåliga bokslut.

Ändå fortsätter styrelsen att gödsla skogsjättens chefer med gratisoptioner.

Nu har en ny omgång på 2,4 miljoner optioner delats ut till 700 chefer.

Cheferna äger totalt 37,5 miljoner gratisoptioner som motsvarar 4,7 procent av aktierna i Stora Enso.

Optionsprogrammen är helt frikopplade från resultatutvecklingen i Stora Enso. År efter år har därför miljontals optioner delats ut, trots att ledningen inte klarat resultatmålen.

Vill stimulera förbättring

"Det är inte ett belöningsprogram egentligen för uppnådda resultat. Vi gör det för att vi vill stimulera till en resultatförbättring för gruppen", säger Christer Ågren, personaldirektör på Stora Enso.

Stora Ensos årliga optionsprogram är i särklass mest generöst bland börsens stora bolag. Totalt finns i dag nio olika program med optioner

som har delats ut gratis till koncernens chefer sedan Stora och Enso gick samman i december 1998.

Ansvaret för utformningen av programmen är styrelsen, med ordförande Claes Dahlbäck i spetsen.

I juni 2003 författade Claes Dahlbäck själv en uppmärksammat debattartikel i Dagens Industri, där han ifrågasatte optioner som belöningsinstrument.

Sedan dess har Stora Enso på tre år delat ut mer än tio miljoner optioner.

"Enligt min uppfattning bör incitamentsprogrammet till största delen innehålla aktier - eventuellt i kombina-



GENERÖSA. Stora Ensos ordförande Claes Dahlbäck, till vänster, har varit ansvarig för att utforma ett av de mest generösa optionsprogrammen bland de stora börsbolagen. Bolagets vd, Jukka Härmälä, har tillsammans med bolagets chefer hittills tjänat 270 miljoner kronor på åtta program.



FOTO: ROVNY KARLSSON, MARIA HOLMÉN

tion med optioner. Enbart optioner medför risker att man inte förenar företagsledningens och aktieägarens intressen på bästa sätt", skrev Claes Dahlbäck.

Slutade med optioner

Debatten påverkade näringslivet. Flera stora börsföretag valde att sluta med optioner. En del för att i stället enbart dela ut aktier till sina chefer - och då villkorat av att vissa vinstmål uppfylls. Det gäller exempelvis Wallenbergföretaget Electrolux.

Stora Enso har också infört villkorade aktieprogram, men fortsätter alltså samtidigt att dela ut stora mängder optioner - utan krav på motprestation. Aktiedelen är i dag relativt liten. Tyngdpunkten i Stora Enso ligger fortfarande på optioner som belöning.

Blygsam vd

Stora Ensos vd Jukka Härmälä ligde vid årsskiftet 672 500 optioner. Samtidigt uppgick hans innehav av aktier i bolaget till mer blygsamma 8 932 stycken, värda mindre än

1 miljon kronor. Det kan jämföras med månadslönen på 760 000 kronor.

Stora Ensos chefer har hittills tjänat 270 miljoner kronor på de åtta breda programmen. Alla utom ett ligger över lösenpriset. Att det trots allt inte blivit mer pengar, beror på aktiens svaga utveckling.

Claes Dahlbäck har själv avböjt att kommentera optionsprogrammen för DI.

GUSTAF TAPPER

gustaf.tapper@di.se

08-736 58 90