

Miljardinnehav hos Nobel Biocares ledning

Ledningen i tandimplantatbolaget Nobel Biocare är den rikaste i Börssverige. Tillsammans har de aktierelaterade tillgångar i företaget på över en miljard kronor. Deras stora aktieinnehav i bolaget gör att en nedgång för aktien kan radera hundratals miljoner kronor för cheferna.



KNUT KAINZ ROGNERUD

Vd Heliane Canepa är Sveriges rikaste börs- vd när det gäller ägande i det egna bolaget. Enligt årsredovisningen för 2005 äger hon 250 000 aktier i bolaget. Aktierna tillsammans med 100 000 teckningsrätter och 80 000 optioner är med dagens aktiekurs värda runt 750 miljoner kronor.

Även flera personer i företagsledningen har stora optionsinnehav. Tillsammans med vd har de sex personerna i ledningsgruppen och styrelseordförande Rolf Sorlon aktier, optioner och teckningsrätter värda runt 1,1 miljard kronor. Optionerna som ledningen har fått har lösenpriser som i huvudsak är mycket förmånliga.

UTÖVER DET HAR NÄRMARE 120 andra chefer i bolaget fått ta del av två omfattande optionsprogram. Sammanlagt motsvarar de cirka 2,3 miljoner optionerna aktier värda fyra miljarder kronor i dagens aktiekurs minus de optioner som inte lösts in.

Sedan Heliane Canepa blev vd 2001 har hon fört en mycket aktieägarvänlig ledningsstil. Bolaget har

med hjälp av aggressiv marknadsföring och omfattande produktutveckling tagit allt större marknadsandelar.

Vid bolagsstämman i Zürich i början på maj i år berättade Heliane Canepa att företaget kommit med runt 500 nya produkter under 2005. Exakt vilka de var gick hon dock inte in på. Dessutom har företaget gång på gång höjt aktieutdelningen, beslutat om återköpsprogram, de har överträffat analytikerförväntningar och resultatprognoserna har ständigt höjts. Liksom aktiekursen. På tre år har aktiekursen fyrdubblats.

I DAG ÄR KURSEN runt 1750 kronor, som mest var den över 1900 kronor i år. Det så kallade p/e talet, det vill säga aktiekursen i förhållande till förväntad vinst, är ett av Stockholmsbörsens högsta, vilket betyder att bolaget är ett av de högst värderade.

Under flera år har företaget bland de flesta börsanalytiker varit en favorit och för exakt ett år sedan pryddes Heliane Canepa omslaget på affärstidningen Affärsvärlden med rubriken "Hur långt kan hon nå?" och hennes svar "The sky is the limit".

Hennes uppmärksammade slogan som hon ofta använder, till exempel genom att avsluta analytikerkonferenser är "Don't forget that we will keep you in a constant state of amazement" – glöm inte att vi ständigt kommer att förundra dig.

Samtidigt innebär ledningens omfattande innehav och den höga aktiekursen att en nedgång kraftigt kan påverka ledningsgruppen och styrelseordförandes förmögenheter. Till exempel minskade värdet på ledningens innehav med cirka ett hundra miljoner kronor på några få



DN 31/5 2006

dagar kring årsskiftet. Detta i samband med kritik mot företaget och dess produkt Nobel Direct.

Enligt den välrenommerade analytikerfirman Merril Lynchs rapport från mars i år har bolaget ändrat inriktning. "Bolagets fokus har förändrats signifikant de tre senaste åren."

ENLIGT RAPPORTEN har man frångått traditionen av att prioritera vetenskap för att i stället mer bry sig om att lansera nya produkter allt snabbare utan att ha långtidsdata.

Vid en stor tandläkarkonferens i Seattle i mars talade analytikerna med många tandläkare som var bekymrade över vad de såg som en alltför förenklad eller aggressiv marknadsstrategi. Merril Lynch skriver i rapporten att marknaden hellre receptorar en något långsammare produktutveckling med en min-

dre aggressiv ledningsstil.

En av Nobel Biocares grundare, Göran Urde, har liknande tankar. Han arbetar i dag vid ett implantatcentrum i Köpenhamn och han föreläser internationellt om just implantatfrågor. Han berättade i intervju med DN i februari i år att han tycker tidigare produkter är "fantastiska".

– Men nu känns det mer som var sjätte månad ska det ut en ny produkt, kostar vad det vill. Det är lite för mycket "hard sell", säger han.

ÄVEN DEN SVENSKA "implantatfadern" Per-Ingvar Brånemark är kritisk till utvecklingen.

– Det kommer ut produkter som inte är tillräckligt utforskade. Det är för att företagen är stora i dag och kör mer efter kommersiella grunder, säger han.

I går berättade DN om hur före-

Nobel Biocare

- Huvudkontor i Göteborg. Juridiskt säte i Zürich, Schweiz.
- Tillverkning i bland annat Karlskoga.
- Världsledande dentalteknikföretag.
- Bildades 1981. Utvecklat Per-Ingvar Brånemarks upptäckt 1965 om att metallen titan växer ihop med levande benvävnad.
- Drygt 1650 anställda i 29 länder.
- Börsnoterades 1994.
- Noterat på A-listan och i Schweiz.
- Kursen har stigit med flera hundra procent senaste åren.
- Börsvärdet drygt 45 miljarder.
- En av börsens högsta p/e-tal.
- Den senaste produkten, Nobel Direct, har ifrågasatts av forskare och tandläkare.
- Vd Heliane Canepa.

taget gång på gång lämnat osanna uppgifter kring riskerna med produkten Direct. Tandimplantatet som lanserades 2004 med omfattande marknadsföringskampanj er ansågs av bolaget som en av företagets viktigaste uppfinningar. I årsredovisningen för 2004 nämns produkten tolv gånger.

I årsredovisningen för 2005 nämns den inte en enda gång.

DN har sökt företagets ledning utan resultat. Men i en intervju med styrelseordförande Rolf Sorlon i samband med bolagsstämman i Zürich, sade han att ett stort aktieinnehav hos ledningen inte är något problem.

– Jag ser inte motsägelsen. Om de har en produkt som inte håller, förstör de värden som de byggt. Jag tror att personliga intressen i bolaget bidrar till företagets bästa.

knut.kainz@dn.se 08-7381734

■ På väg mot kursklipp

Nobel Biocares företagsledning och styrelseordförandes innehav av aktier, optioner och teckningsrätter i bolaget. Beräknat på aktiekursen 1756 kronor.

