



ÅRSSTÄMMA ENIRO AB (publ)

24 april 2014

Styrelsens förslag till beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare (punkt 18) och beslut om aktierelaterat incitamentsprogram (punkt 19)

Styrelsens förslag till beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare och beslut om aktierelaterat incitamentsprogram

Beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare (punkt 18)

Styrelsen föreslår att årsstämman 2014 ska besluta om A) Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare och B) Godkännande av rörlig ersättning till ledande befattningshavare i form av kontant ersättning samt ett likalydande aktierelaterat incitamentsprogram som beslutades av årsstämman 2013 (det senare föreslås beslutas i enlighet med en separat punkt 19 nedan).

A. Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Med ledande befattningshavare avses VD och koncernledning, för närvarande nio personer. Målsättningen är att Eniro ska erbjuda en marknadsmässig ersättning, bestående av: fast lön, rörlig lön, *Long Term Incentive Programme* (LTIP 2014) samt pensionsavsättningar och övriga ersättningar och förmåner. De riktlinjer för ersättning som styrelsen föreslår överensstämmer med de riktlinjer (inklusive LTIP) som antogs av årsstämman 2013.

Den fasta lönen baseras på den enskilde befattningshavarens ansvarsområde, kompetens och erfarenhet. Den rörliga lönen består av kontant ersättning begränsad till 40 procent av den fasta lönen (för VD 50 procent). Mål för den rörliga lönen ska bestämmas av styrelsen med början den 1 januari 2014. Målen ska omfatta i huvudsak koncernens finansiella resultat och mätas mot koncernens omsättning och EBITDA. Styrelsen bestämmer den rörliga lönen baserat på halvårsvisa utvärderingar av den enskilde befattningshavarens uppfyllande av målen. Utbetalning av del av den rörliga lönen ska vara villkorad av att de underliggande målen har uppnåtts på ett långsiktigt hållbart sätt. Bolaget ska ha rätt att kräva återbetalning av rörlig lön om en utbetalning grundats på information som senare visat sig vara uppenbart felaktig.

För ersättning kopplad till det nya aktierelaterade incitamentsprogrammet LTIP 2014 ska målen mätas mot totalavkastningen på Bolagets stamaktie och EBITDA minus investeringar +/- rörelsekapitalförändring. Vidare gäller en intjänandeperiod uppgående till tre år och ersättningen kräver egen investering och fortsatt innehav i aktier. För leverans av aktier enligt LTIP 2014 sker ingen ytterligare emission, utan aktier innehavda av Eniro kommer att användas.

Eniros pensionspolicy är baserad på endera en individuell tjänstepensionsplan eller en premiebaserad pensionsplan med maximalt 35 procent av den fasta lönen. Då Bolaget initierar uppsägning gäller en uppsägningstid om maximalt 12 månader. Övriga ersättningar och förmåner, t.ex. tjänstebil och sjukförsäkring, ska vara marknadsmässiga.

Styrelsen får frånga riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

B. Godkännande av rörlig ersättning till ledande befattningshavare i form av kontant ersättning samt ett nytt aktierelaterat incitamentsprogram

Förslaget med rörlig ersättning bestående av kontanter överensstämmer med huvudprinciperna för det system för rörlig lön som Eniro hade 2013 med en maximal kontant rörlig ersättning om 40 procent (för VD 50 procent) av den fasta lönen beroende på den enskilda befattningshavarens position. Utöver den rörliga ersättningen kommer det att finnas möjlighet att erhålla ersättning genom LTIP 2014 (se närmare i punkt 19 nedan). Deltagarnas maximala vinst enligt LTIP 2014 är begränsad till 120 kronor per aktierätt respektive optionsrätt. Styrelsen har rätt att göra nödvändiga justeringar så att det ekonomiska utfallet återspeglar bl.a. utdelningar eller förändringar i aktiekapitalet.

Information om tidigare beslutade ersättningar som inte har förfallit till betalning

För syntetiska aktier intjänade under 2012 beräknas 8,7 miljoner kronor utbetalas vid en (enligt villkoren för de syntetiska aktierna) aktiekurs om 50 kronor och vid en maximal ökning av aktiekursen beräknas 10,6 miljoner kronor utbetalas. Utbetalning kommer att ske under 2016.

För syntetiska aktier intjänade under 2011 beräknas 12,7 miljoner kronor utbetalas vid en aktiekurs om 50 kronor och vid en (enligt villkoren för de syntetiska aktierna) maximal ökning av aktiekursen beräknas 18,2 miljoner kronor utbetalas. Utbetalning kommer att ske under 2015.

Information om kostnader för rörlig lön i kontant ersättning för 2014

Kostnaden för kontant rörlig ersättning för 2014 (exklusive sociala avgifter och kostnad för LTIP 2014) vid 50 procent måluppfyllnad för ledande befattningshavare är 4,2 miljoner kronor och vid 100 procent måluppfyllnad 8,4 miljoner kronor exklusive sociala avgifter baserat på koncernledningens nuvarande sammansättning. Kostnaden för LTIP 2014 framgår nedan under punkt 19 (underpunkt 9).

Beslut om aktierelaterat incitamentsprogram (punkt 19)

1. Bakgrund och skälen för förslaget

Styrelsen föreslår att årsstämman 2014 beslutar om antagande av ett långsiktigt aktierelaterat incitamentsprogram (eng. *Long Term Incentive Programme*) ("**LTIP 2014**") för vissa ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom Enirokoncernen som är likalydande med förra årets incitamentsprogram LTIP 2013.

Syftet med LTIP 2014 är att stärka Bolagets förmåga att behålla och rekrytera kompetent personal i ledarskapspositioner. Målet är vidare att de ledande befattningshavarna och nyckelpersonerna vilkas insatser har en direkt inverkan på Bolagets resultat, lönsamhet och långsiktiga värdetillväxt, ska stimuleras till ökade insatser genom att sammanlänka deras intressen med aktieägarnas. Detta eftersom målen med LTIP 2014 mäts mot totalavkastningen på Bolagets stamaktie och koncernens kassaflöde (justerad EBITDA minus investeringar +/- rörelsekapitalförändring). Vidare gäller en intjänandeperiod uppgående till tre år och ersättningen kräver egen investering och fortsatt innehav i aktier.

Mot bakgrund av ovan anser styrelsen att LTIP 2014 kommer att få en positiv effekt på Bolagets framtida utveckling och vara till fördel för Bolaget och dess aktieägare. Programmet kommer att utvärderas och är tänkt att åtföljas av liknande incitamentsprogram under kommande år.

I samband med införandet av LTIP 2013 bemyndigades styrelsen, i syfte att säkra den finansiella risken med LTIP 2013 samt för att säkerställa leverans av Matchningsaktier (som de definieras nedan) till deltagarna i LTIP 2013, att fatta beslut om (i) emission av 1 700 000 C-aktier samt (ii) återköp av samtliga C-aktier för att senare omvandlas till stamaktier. Vidare beslutade årsstämman 2013 att de C-aktier som Bolaget förvärvade med stöd av bemyndigandet om återköp av egna aktier, efter omvandling till stamaktier, skulle överlåtas till deltagare inom ramen för LTIP 2013 eller kommande program (inklusive LTIP 2014). Styrelsen fattade i augusti 2013 beslut om emission samt omedelbart återköp av 1 700 000 C-aktier, vilka senare omvandlats till stamaktier. Någon ytterligare emission föreslås inte ske i samband med antagandet av LTIP 2014.

2. Deltagare i LTIP

LTIP 2014 föreslås omfatta sammanlagt cirka 30 ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner i Enirokoncernen enligt beslut av styrelsen ("**Deltagare**" eller "**Deltagarna**") i följande kategorier:

- Koncernchefen
- Övriga medlemmar i koncernledningen (8 personer)
- Andra ledande befattningshavare (cirka 20 personer)

Styrelsen ska även äga rätt att låta eventuella ytterligare personer som anställs inom Enirokoncernen under 2014 träda in som Deltagare i LTIP 2014.

3. Initial investering

För att kunna delta i LTIP 2014 krävs att Deltagarna äger ett visst antal stamaktier i Bolaget ("**Sparaktier**"). Sparaktier kan antingen innehas sedan tidigare eller förvärvas av Deltagaren på aktemarknaden i anslutning till anmälan om deltagande i LTIP 2014. För varje Sparaktie Deltagaren innehar inom ramen för LTIP 2014, kommer Deltagaren att tilldelas *målbaserade* aktierätter samt *prestationsbaserade* aktierätter och optionsrätter. Det antal stamaktier som de målbaserade aktierätterna samt de prestationsbaserade aktierätterna och optionsrätterna senare kommer att berättiga Deltagarna till ("**Matchningsaktier**") är beroende av i vilken utsträckning vissa av styrelsen på förhand fastställda mål- respektive prestationsbaserade villkor

(**"Matchningsvillkor"**) har uppfylls. Målbaserade aktierätter utgår bara, och optionsrätter kan bara utnyttjas, i det fall prestationsbaserade villkor har uppfyllts.

4. Generella villkor

Under förutsättning att Matchningsvillkoren för perioden 1 januari 2014 – 31 december 2016 (**"Mätperioden"**) har uppfyllts samt att Deltagaren under löptiden för LTIP 2014 och vid offentliggörandet av delårsrapporten för perioden januari-mars 2017 har behållit Sparaktierna och, med vissa undantag, alljämt är anställd i Enirokoncernen, berättigar varje aktierätt Deltagaren att vederlagsfritt erhålla en Matchningsaktie i Bolaget och varje optionsrätt berättigar Deltagaren att förvärva en Matchningsaktie till ett pris motsvarande 120 procent av den för stamaktien i Bolaget på NASDAQ OMX Stockholm noterade volymvägda genomsnittliga betalkursen under fem (5) handelsdagar efter offentliggörandet av delårsrapporten för perioden januari-mars 2014. För att likställa Deltagarnas intresse med aktieägarnas kommer Bolaget kompensera för lämnade utdelningar på stamaktier genom att antalet Matchningsaktier som respektive aktierätt berättigar till ökas. Optionsrätterna medför ej rätt till utdelningskompensation.

Deltagare som innan offentliggörandet av delårsrapporten för perioden januari-mars 2017 säger upp sig eller blir uppsagd eller av annan anledning lämnar Enirokoncernen har som huvudregel inte rätt till fortsatt deltagande i LTIP 2014. Deltagare som erhållit tilldelning i LTIP 2014 och efter tilldelningen blir tjänstledig, föräldraledig, sjukskriven eller liknande och därmed fortfarande är anställd eller går i pension kan få rätt till fortsatt deltagande i LTIP 2014. Beslut som avviker från ovan nämnda gränsdragningar kan förekomma i individuella fall.

5. Matchningsvillkoren

Aktierätterna och optionsrätterna är indelade i två serier. Samtliga målbaserade aktierätter tillhör serie A (**"Serie A"**) medan samtliga de prestationsbaserade aktierätterna och optionsrätterna tillhör serie B (**"Serie B"**). Det antal Matchningsaktier som Deltagarna, grundat på aktierätter och genom utnyttjande av optionsrätter, kommer att erhålla vid tilldelning av Matchningsaktier är beroende av uppfyllandet av de nedan beskrivna Matchningsvillkoren.

Vid bedömningen av huruvida Matchningsvillkoren har uppfyllts används två fastställda nivåer. Den första nivån kallas *entry* och utgör den miniminivå som måste uppnås för att aktierätterna ska ge rätt till tilldelning av Matchningsaktier och optionsrätterna ska kunna utnyttjas för förvärv av Matchningsaktier. Om *entry*-nivån uppnås föreslås att 100 procent av aktierätterna i Serie A och 20 procent av aktierätterna och optionsrätterna i Serie B ska ge rätt till tilldelning respektive kunna utnyttjas. Om *entry*-nivån inte uppnås för en viss serie så förfaller alla aktierätter och optionsrätter i den aktuella serien. Deltagarna behåller dock sina Sparaktier. Den andra nivån kallas *stretch* och utgör den miniminivå som måste uppnås för att samtliga aktierätter i en serie ska ge rätt till tilldelning och samtliga optionsrätter i en serie ska kunna utnyttjas. För mellanliggande värden tillämpas linjär interpolation. Styrelsen avser att presentera uppfyllandet av Matchningsvillkoren i årsredovisningen för räkenskapsåret 2016.

Följande Matchningsvillkor föreslås gälla för de två serierna:

Serie A För att uppnå *entry*-nivå ska totalavkastningen på Bolagets stamaktie (eng. *Total Shareholder Return*) (**"TSR"**) under Mätperioden överstiga 0 procent. Eftersom uppnådd *entry*-nivå innebär att 100 procent av aktierätterna ska ge rätt till tilldelning av Matchningsaktier finns ingen *stretch*-nivå för Serie A. Tilldelning av Matchningsaktier grundat på målbaserade aktierätter av serie A är villkorat av att *entry*-nivå för serie B är uppfyllt.

Serie B För att uppnå *entry*- och *stretch*-nivå ska koncernens ackumulerade kassaflöde (justerade EBITDA minus investeringar +/- rörelsekapitalförändring) (eng. *accumulated cash flow (adjusted EBITDA – CAPEX +/- changes in working capital)*) (exklusive bland annat vinster/förluster vid förvärv och avyttringar) under Mätperioden uppgå till eller överstiga av styrelsen på förhand fastställda nivåer för *entry* och *stretch*.

Styrelsen avser att presentera nivåerna för *entry* och *stretch* i årsredovisningen för räkenskapsåret 2016.

Styrelsen föreslår vidare att omräkning av antalet Matchningsaktier som en aktierätt eller optionsrätt ska berättiga till ska kunna ske vid vissa typer av bolagshändelser, såsom skälig fastställs av styrelsen eller ett av styrelsen särskilt tillsatt utskott, i syfte att sätta Deltagarna i samma position som innan händelsen. Dessutom ska styrelsen eller ett av styrelsen särskilt tillsatt utskott äga rätt att justera nivåerna för Matchningsvillkoren, om det bedöms lämpligt, vid förändringar i Enirokoncernen eller dess omvärld som innebär att de beslutade nivåerna inte längre är relevanta för att korrekt reflektera Enirokoncernens resultat. Sådana omräkningar eller justeringar ska göras enbart för att uppfylla det övergripande syftet med LTIP 2014.

6. Fördelning

LTIP 2014 föreslås omfatta högst 41 000 Sparaktier som ska innehas av Deltagarna och som kan ge en tilldelning av sammanlagt högst 319 000 aktierätter och optionsrätter, varav 41 000 målbaserade aktierätter (Serie A) och 139 000 prestationsbaserade aktierätter (Serie B) och 139 000 optionsrätter (Serie B). Deltagarna är indelade i olika kategorier och i enlighet med ovanstående principer och antaganden kommer LTIP 2014 att omfatta följande antal Sparaktier och maximalt antal aktierätter och optionsrätter för de olika kategorierna:

- koncernchefen kan inneha högst 5 000 Sparaktier inom ramen för LTIP 2014 och varje Sparaktie ger rätt till en målbaserad aktierätt (Serie A), fem prestationsbaserade aktierätter (Serie B) samt fem prestationsbaserade optionsrätter (Serie B);
- övriga medlemmar i Enirokoncernens ledningsgrupp (cirka 8 personer) kan inneha högst 2 000 Sparaktier var inom ramen för LTIP 2014 och varje Sparaktie ger rätt till en målbaserad aktierätt (Serie A), fyra prestationsbaserade aktierätter (Serie B) samt fyra prestationsbaserade optionsrätter (Serie B); samt
- andra ledande befattningshavare (cirka 20 personer) kan inneha högst 1 000 Sparaktier var inom ramen för LTIP 2014 och varje Sparaktie ger rätt till en målbaserad aktierätt (Serie A), 2,5 prestationsbaserade aktierätter (Serie B) samt 2,5 prestationsbaserade optionsrätter (Serie B).

7. Aktierätter och optionsrätter

För aktierätter ska följande villkor gälla:

- Tilldelning av Matchningsaktier ska ske vederlagsfritt senast 20 handelsdagar efter dagen för offentliggörandet av delårsrapporten för perioden januari-mars 2017.
- Rätt att erhålla Matchningsaktier förutsätter, utöver uppfyllande av Matchningsvillkoren, att Deltagaren under löptiden för LTIP 2014 och vid offentliggörandet av delårsrapporten för perioden januari-mars 2017 har behållit Sparaktierna och, med vissa undantag, alltså är anställd i Enirokoncernen.
- För att likställa Deltagarnas intresse med aktieägarnas kommer Bolaget kompensera för lämnade utdelningar på stamaktier genom att antalet Matchningsaktier som respektive aktierätt berättigar till ökas.
- En aktierätt utgör inte ett värdepapper eller ett finansiellt instrument och registreras inte på något vp-konto hos någon central värdepappersförvarare. Deltagare har inte rätt att pantsätta, avyttra, överlåta eller på annat sätt förfoga över aktierätter.
- Styrelsen ska äga rätt att göra justeringar för det fall utfallet i LTIP 2014 blir oskäligt.
- Deltagarens maximala vinst per aktierätt är begränsad till 120 kronor.

För optionsrätterna ska följande villkor gälla:

- Optionsrätterna får utnyttjas under en tvåveckorsperiod från och med dagen efter offentliggörandet av delårsrapporten för perioden januari-mars 2017.
- Lösenpriset ska vara 120 procent av den för stamaktien i Bolaget på NASDAQ OMX Stockholm noterade volymvägda genomsnittliga betalkursen under fem (5) handelsdagar efter offentliggörandet av delårsrapporten för perioden januari-mars 2014, vilket ska betalas i samband med utnyttjandet av optionsrätten.
- Rätt att utnyttja optionsrätter för erhållande av Matchningsaktier förutsätter, utöver uppfyllande av Matchningsvillkoren, att Deltagaren under löptiden för LTIP 2014 och vid offentliggörandet av delårsrapporten för perioden januari-mars 2017 har behållit Sparaktierna och, med vissa undantag, alltså är anställd i Enirokoncernen.

- Ingen rätt till utdelningskompensation.
- En optionsrätt utgör inte ett värdepapper eller ett finansiellt instrument och registreras inte på något vp-konto hos någon central värdepappersförvarare. Deltagare har inte rätt att pantsätta, avyttra, överlåta eller på annat sätt förfoga över optionsrätter.
- Styrelsen ska äga rätt att göra justeringar för det fall utfallet i LTIP 2014 blir oskäligt.
- Deltagarens maximala vinst per optionsrätt är begränsad till 120 kronor.

8. Utformning och hantering

Styrelsen eller ett av styrelsen särskilt tillsatt utskott ska, inom ramen för ovan angivna villkor och riktlinjer, ansvara för den närmare utformningen och hanteringen av LTIP 2014 samt äga rätt att besluta om de detaljerade villkoren för LTIP 2014. I samband därmed ska anpassningar kunna göras i syfte att uppfylla särskilda regler eller marknadsförutsättningar utomlands, innefattande eventuella förändrade eller nya regulatoriska krav, eller av myndighet offentliggjord ändrad praxis eller tolkning av regulatoriska krav. Sådana anpassningar kan medföra såväl skärpta som mildare villkor för den rörliga ersättningen enligt LTIP 2014. Vidare ska omräkningar och justeringar kunna ske vid vissa bolagshändelser eller vid förändringar i Eniro-koncernen eller dess omvärld som skulle medföra att villkoren för innehav av Sparaktier, tilldelning av aktierätter och optionsrätter samt tilldelning av Matchningsaktier grundat på aktierätterna respektive utnyttjandet av optionsrätterna enligt LTIP 2014 inte längre är ändamålsenliga. Sådana omräkningar och justeringar ska enbart göras för att uppfylla det övergripande syftet med LTIP 2014. Styrelsen eller ett av styrelsen särskilt tillsatt utskott ska även äga rätt att besluta om senare inträde i LTIP 2014 för Deltagare som vid tidpunkten för tilldelning av aktierätter och optionsrätter är förhindrade att förvärva Sparaktier på grund av insiderställning samt att låta ytterligare personer som anställs inom Enirokoncernen under 2014 delta i LTIP 2014. För det fall att leverans av aktier inte kan ske till rimliga kostnader och med rimliga administrativa insatser till personer utanför Sverige, ska styrelsen äga rätt att besluta att deltagande person istället ska kunna erbjudas en kontantavräkning.

9. Planens omfattning och kostnader

LTIP 2014 kommer att redovisas i enlighet med IFRS 2 vilket innebär att aktierätterna och optionsrätterna ska kostnadsföras som en personalkostnad under intjänandeperioden. Den totala kostnaden för LTIP 2014 exklusive sociala avgifter beräknas uppgå till cirka 5,8 miljoner kronor baserat på antaganden om en aktiekurs på 60,05 kronor (stängningskurs för Eniros stamaktie den 11 mars 2014) vid tilldelningstillfället, att varje Deltagare har ett maximalt innehav, en ungefärlig årlig personalomsättning om 10 procent samt ett genomsnittligt uppfyllande av 50 procent av Matchningsvillkoren. Kostnaden kommer att fördelas över åren 2014-2017.

De beräknade kostnaderna för sociala avgifter kommer också att kostnadsföras som en personalkostnad genom löpande avsättningar. Storleken på dessa avsättningar kommer att justeras beroende på aktierätternas och optionsrätternas värde. Den totala kostnaden för sociala avgifter beräknas uppgå till cirka 1,8 miljoner kronor baserat *de/s* på antagandena i stycket ovan *de/s* antaganden om en nivå på de sociala avgifterna om 25 procent och en årlig kursutveckling om 10 procent på den underliggande stamaktien under intjänandeperioden.

Deltagarens maximala vinst per aktierätt respektive optionsrätt är begränsad till 120 kronor. Om börskursen på Eniros stamaktie överstiger 120 kronor när aktierätterna ger rätt till tilldelning eller Deltagarens vinst vid utnyttjande av optionsrätter överstiger 120 kronor kommer det antal Matchningsaktier varje aktierätt berättigar Deltagaren att erhålla respektive det antal Matchningsaktier som erhålls vid utnyttjande av optionsrätter minskas i motsvarande grad. Förutsatt att maximal vinst om 120 kronor per aktierätt och optionsrätt uppnås, att samtliga Deltagare behåller sina Sparaktier inom ramen för LTIP 2014 samt att Matchningsvillkoren är uppfyllda till 100 procent uppgår den maximala kostnaden för LTIP 2014 till cirka 12,1 miljoner kronor i enlighet med IFRS 2 och den maximala kostnaden för sociala avgifter till cirka 9,6 miljoner kronor.

Den årliga kostnaden för LTIP 2014 inklusive sociala avgifter beräknas uppgå till cirka 2,6 miljoner kronor enligt ovan angivna förutsättningar och maximal tilldelning. Totala personalkostnader inklusive sociala avgifter för LTIP 2013 som omfattar 17 deltagare och entry nivå var 0,8 miljoner kronor.

10. Beredning av förslaget

LTIP 2014 har utarbetats av Bolagets ersättningsutskott i samråd med externa rådgivare. LTIP 2014 har behandlats vid styrelsesammanträden under de sista månaderna 2013 och de första månaderna av 2014.

11. Information om övriga incitamentsprogram i Bolaget

För ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner anställda i Eniro-koncernen finns sedan tidigare ett långsiktigt aktierelaterat incitamentsprogram (LTIP 2013). LTIP 2013 omfattar perioden 1 januari 2013 – 31 december 2015. Tilldelning av stamaktier baserat på aktierätter och förvärv av stamaktier baserat på optionsrätter inom ramen för LTIP 2013 kan ske vid offentliggörande av Bolagets delårsrapport för perioden januari–mars 2016. Villkoren för LTIP 2013 är likalydande med villkoren för LTIP 2014. Ytterligare information om LTIP 2013 såsom beträffande deltagande, antal tilldelade aktierätter och optionsrätter m.m. finns i Bolagets årsredovisning 2013, samt på Bolagets webbplats www.enirogroup.com.

Stockholm i mars 2014
Eniro AB (publ)
Styrelsen