

Punkt 19

Styrelsens förslag till 2009 års incitamentsprogram i form av kombinerade aktiematchnings- och prestationsaktieprogram och om överlåtelse av egna aktier

Styrelsen föreslår att stämman godkänner ett incitamentsprogram för 2009 för bolagets verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare respektive ett incitamentsprogram för 2009 avseende övriga anställda. Båda programmen ska bestå av ett kombinerat aktiematchnings- och prestationsaktieprogram.

Bakgrund och motiv

Hakon Invests styrelse har i förslaget till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare (se punkt 18 i förslaget till dagordning) bedömt att ett ersättningssystem med koppling till bolagets resultatutveckling är väsentligt för att attrahera och behålla kvalificerade medarbetare och även i övrigt för bolagets utveckling. Genom att knyta medarbetares belöning till bolagets resultat- och värdeutveckling premieras den långsiktiga värdetillväxten och medarbetare och aktieägare får samma mål. Samtidigt bedömer bolaget det som en väsentlig fördel för aktieägarna att ledande befattningshavare har ett med aktieägarna gemensamt intresse av en positiv utveckling av aktiekursen. Styrelsen bedömer också att incitamentsprogrammet för verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare bör få en större vikt mot prestationer inom investeringsprocessen och ägarstyrning i portföljbolagen. Styrelsen föreslår därför att det ska införas ett långsiktigt aktierelaterat incitamentsprogram för verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare i Hakon Invest, bestående av två delar; en aktiematchningsdel och en prestationsaktiedel.

Vidare föreslår styrelsen att det införs ett aktierelaterat incitamentsprogram till övriga anställda i Hakon Invest även det bestående av en aktiematchningsdel och en prestationsaktiedel. Syftet är att sprida och öka aktieägandet bland övriga anställda, vilket förväntas stimulera till ett ökat intresse för verksamheten och resultatutvecklingen, höja motivationen och öka samhörighetskänslan. Det bedöms vara viktigt inom en liten organisation med flera spetskompetenser att samtliga anställda är inbjudna att delta i programmet.

Styrelsen anser att förekomsten av aktierelaterade incitamentsprogram för bolagets verkställande direktör, ledande befattningshavare och övriga anställda är av väsentlig betydelse för bolaget och dess utveckling. De föreslagna aktiematchnings- och prestationsaktieprogrammen bedöms med hänsyn till föreslagna villkor, tilldelningens storlek, förekomsten av andra utestående incitamentsprogram och övriga omständigheter som rimligt och fördelaktigt för bolaget och dess aktieägare.

Information om Hakon Invests övriga incitamentsprogram finns i Bilaga 1.

Huvudsakliga villkor för 2009 års incitamentsprogram för bolagets verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare

Det nya programmet innebär att deltagarna under maj 2009 köper stamaktier i Hakon

Invest till marknadspris över Nasdaq OMX Stockholm och behåller dessa under minst en tvåårsperiod ("Sparaktier"). Det går inte att låsa in redan innehavda aktier som Sparaktier. För varje Sparaktie som deltagaren förvärvar tilldelas deltagaren en rättighet ("A Rättighet") att vid en framtida tidpunkt förvärva en stamaktie i Hakon Invest för ett lösenpris om 10 SEK per aktie ("Matchningsaktie") samt ytterligare rättigheter ("B, C, D och E Rättigheter") att vid en framtida tidpunkt, under förutsättning att särskilda prestationskrav är uppfyllda, förvärva ytterligare en stamaktie i Hakon Invest per sådan Rättighet för ett lösenpris om 10 SEK per aktie ("Prestationsaktier").

Verkställande direktören kan till marknadspris förvärva högst 2 000 Sparaktier och övriga tre ledande befattningshavare högst 1 500 Sparaktier vardera, vilket ger rätt till högst 2 000 respektive högst 1 500 A, B, C, D och E Rättigheter vardera.

Prestationskravet för att få utnyttja tilldelade B Rättigheter är att den genomsnittliga årliga totalavkastningen inklusive återinvesterade utdelningar för räkenskapsåren 2009 och 2010 är lika med eller större än den genomsnittliga årliga utvecklingen för totalavkastningsindexet SIX Return Index ("SIXRX") under motsvarande tidsperiod.

Prestationskravet för att få utnyttja samtliga tilldelade C Rättigheter är att den genomsnittliga tillväxten i vinst per aktie efter skatt under räkenskapsåren 2009 och 2010 är lika med eller större än genomsnittlig utveckling av Statistiska centralbyråns konsumentprisindex ("KPI") plus 6 procentenheter. Om miniminivån (KPI plus 2 procentenheter) inte uppnås, förfaller samtliga C Rättigheter. Om miniminivån uppnås föreslås att 20 procent av tilldelade C Rättigheter kan utnyttjas för lösen av Prestationsaktier. En proportionell linjär tilldelning sker mellan dessa nivåer.

Prestationskravet för att få utnyttja samtliga tilldelade D Rättigheter är att den genomsnittliga årliga avkastningen, internal rate of return ("IRR") för investeringar i portföljbolagen under räkenskapsåren 2009 och 2010 är lika med eller större än 20 procent. Om miniminivån, en IRR om 10 procent inte uppnås, förfaller samtliga D Rättigheter. Om miniminivån uppnås föreslås att 20 procent av tilldelade D Rättigheter kan utnyttjas för lösen av Prestationsaktier. En proportionell linjär tilldelning sker mellan dessa nivåer.

Prestationskravet för att få utnyttja samtliga tilldelade E Rättigheter är att den genomsnittliga EBIT-marginalen för ICA AB är lika med eller större än 4 procent under räkenskapsåren 2009 och 2010. Om miniminivån, en EBIT-marginal om 2,5 procent, inte uppnås, förfaller samtliga E Rättigheter. Om miniminivån uppnås föreslås att 20 procent av tilldelade E Rättigheter kan utnyttjas för lösen av Prestationsaktier. En proportionell linjär tilldelning sker mellan dessa nivåer.

2009 års incitamentsprogram för verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare ska omfatta högst 6 500 Sparaktier, 6 500 A Rättigheter till 6 500 Matchningsaktier och 26 000 B-E Rättigheter till 26 000 Prestationsaktier, d.v.s. totalt 32 500 Matchnings- och Prestationsaktier. Måluppfyllelse av prestationskraven fastställs av ersättningsutskottet efter publicering av årsbokslutet för räkenskapsåret 2010.

Huvudsakliga villkor för 2009 års incitamentsprogram för övriga anställda

På samma sätt som för verkställande direktören och ledande befattningshavare innebär 2009 års incitamentsprogram för övriga, högst 11 anställda, att deltagarna under maj 2009 köper stamaktier ("Sparaktier") till marknadspris över Nasdaq OMX Stockholm som behålls under en tvåårsperiod. Det går inte att låsa in redan innehavda aktier som Sparaktier. För varje Sparaktie som deltagaren förvärvar tilldelas deltagaren en rättighet ("A Rättighet") att vid en framtida tidpunkt förvärva en stamaktie i Hakon Invest för ett lösenpris om 10 SEK per aktie ("Matchningsaktie") samt ytterligare rättigheter ("B Rättigheter") att vid en framtida tidpunkt, under förutsättning att särskilda prestationskrav är uppfyllda, förvärva ytterligare stamaktier i Hakon Invest för ett lösenpris om 10 SEK per aktie ("Prestationsaktier").

Övriga anställda kan till marknadspris förvärva högst 500 Sparaktier, vilket ger rätt till högst 500 A Rättigheter och högst 500 B Rättigheter.

Prestationskravet för att få utnyttja tilldelade B Rättigheter är att den genomsnittliga årliga totalavkastningen inklusive återinvesterade utdelningar för räkenskapsåren 2009 och 2010 är lika med eller större än den genomsnittliga årliga utvecklingen för totalavkastningsindexet SIX Return Index ("SIXRX") under motsvarande tidsperiod.

2009 års incitamentsprogram för övriga anställda ska omfatta högst 5 500 Sparaktier, 5 500 A Rättigheter och 5 500 B Rättigheter, d.v.s. totalt 11 000 Matchnings- och Prestationsaktier. Måluppfyllelse av prestationskraven fastställs av ersättningsutskottet efter publicering av årsbokslutet för räkenskapsåret 2010.

Närmare villkor för båda incitamentsprogrammen

A-E Rättigheterna tilldelas vederlagsfritt under juni 2009. De kan inte överlåtas, pantsättas eller avyttras.

En förutsättning för att deltagaren ska ha rätt att utnyttja A-E Rättigheterna är att denne, med vissa undantag, fortsätter att vara anställd inom Hakon Invest-koncernen under en initial tvåårig kvalifikationsperiod som löper till och med dag för offentliggörande av Hakon Invests delårsrapport för perioden januari – mars 2011, samt att deltagaren, under denna period, har behållit alla Sparaktier som har bundits upp inom ramen för incitamentsprogrammet. Löptiden för A-E Rättigheterna föreslås vara till och med 31 maj 2012, d.v.s. cirka tre år inklusive den initiala tvååriga kvalifikationsperioden.

Styrelsen bemyndigas att besluta om detaljerade villkor för 2009 års incitamentsprogram. Styrelsen ska även ha rätt att vidta andra justeringar under förutsättning att det sker betydande förändringar i Hakon Invest eller dess innehavsbolag eller i omvärlden som skulle medföra att beslutade villkor för tilldelning och möjligheten att utnyttja Rättigheterna enligt incitamentsprogrammen inte längre är ändamålsenliga.

Begränsning

Deltagarnas maximala vinst är begränsad till 256,50 SEK per Rättighet (tre gånger genomsnittlig stängningskurs på Hakon Invest-aktien under januari 2009). Om värdet vid utnyttjandet överstiger 256,50 SEK, kommer Rättighetens lösenpris ökas med motsvarande belopp.

Kostnader för 2009 års incitamentsprogram

A-E Rättigheterna kan inte pantsättas eller överlåtas till andra. Ett uppskattat värde för varje A-E Rättighet kan emellertid beräknas. Styrelsen har uppskattat det genomsnittliga värdet för varje A-E Rättighet till 46,30 SEK. Uppskattningen baseras på allmänt vedertagna värderingsmodeller med användning av stängningskursen för Hakon Invest-aktien den 11 mars 2009, statistik beträffande utvecklingen av aktiekursen för Hakon Invest-aktien samt beräknad utdelning. Det totala uppskattade värdet av samtliga 43 500 A-E Rättigheter, baserat på en genomsnittlig uppfyllelse av prestationskraven för B-E Rättigheterna på 61 procent och uppskattningar avseende personalomsättning, är cirka 1,3 MSEK. Värdet motsvarar cirka 0,01 procent av Hakon Invests börsvärde per den 11 mars 2009.

Kostnaderna bokförs som personalkostnader i resultaträkningen under de första 24 månaderna, d.v.s. under kvalifikationsperioden, i enlighet med IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar. Sociala avgifter kommer att kostnadsföras mot resultaträkningen i enlighet med god redovisningssed. Storleken på dessa kostnader kommer att beräknas på skillnaden mellan lösenpriset och aktiekursen vid utnyttjandet. Baserat på ett teoretiskt antagande om en årlig 10 procentig ökning av aktiekursen och ett beteendebaserat antagande om två och ett halvt års varaktighet för A-E Rättigheterna beräknas kostnaden för 2009 års incitamentsprogram inklusive sociala avgifter uppgå till cirka 2,1 MSEK, vilket på årsbasis motsvarar cirka 0,3 procent av Hakon Invests totala personalkostnader under räkenskapsåret 2008. Den maximala uppskattade kostnaden för 2009 års incitamentsprogram baserat på ovanstående antaganden beräknas uppgå till cirka 5,5 MSEK, inklusive 3,5 MSEK i sociala avgifter.

Beslut om överlåtelse av aktier

För att kunna leverera Matchnings- och Prestationsaktier enligt de ovan beskrivna incitamentsprogrammen föreslås att stämman beslutar att bolaget överlåter egna stamaktier till deltagarna enligt de villkor för programmen som anges ovan.

Effekter på nyckeltal och utspädningseffekter

Kostnaderna och utspädningen förväntas ha en marginell inverkan på Hakon Invests nyckeltal.

Beredning av förslaget

Förslaget har utarbetats av bolagets styrelses ersättningsutskott och styrelsen som helhet under hösten 2008, samt slutligt tillstyrkts av styrelsen den 12 mars 2009. Bolagets ledning samt externa konsulter har biträtt ersättningsutskottet i dess arbete.

Beslutskrav

Årsstämmans beslut enligt denna punkt är giltigt endast om det biträds av aktieägare med minst nio tiondelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna. Vidare föreslås att beslutet görs villkorat av att stämman även beslutar om återköp av aktier enligt punkt 20 nedan.

Bolagets åtaganden enligt incitamentsprogrammen avses säkras genom återköp av egna aktier (se punkt 20).

* * * *

Bilaga 1

Pågående incitamentsprogram

Årsbokslutet för 2008 är sämre än föregående år vilket innebär att det inte utgår någon bonus till verkställande direktören eller övriga ledande befattningshavare för 2008. I 2008 års optionsprogram erbjöds verkställande och övriga ledningsgruppen att förvärva köpoptioner till marknadspris. Priset för optionerna var avsett att utgöras av ett marknadspris och fastställdes till 6,00 SEK per option. Lösenkursen för optionerna har fastställts till 85,60 SEK. Det har inte förvärvats några köpoptioner i 2008 års optionsprogram.

Årsbokslutet för 2007 visade att bolagets vinst per aktie ökat med 26 procent vilket innebar maximalt utfall av det årets bonus- och optionsprogram. I 2007 års program förvärvade i mars 2008 verkställande direktören 34 000 köpoptioner till marknadspris och övriga ledningsgruppen förvärvade sammanlagt 58 000 köpoptioner till marknadspris. Totalt förvärvades 97 100 köpoptioner bland samtliga berättigade medarbetare. Priset för optionerna var avsett att utgöras av ett marknadspris och fastställdes till 13,20 SEK per option av en fristående bank enligt en vedertagen värderingsmodell (Black and Scholes). Lösenkursen för optionerna har fastställts till 129,00 SEK vilket motsvarar 110 procent av snittkursen för Hakon Invest-aktien under perioden 21-27 februari 2008. Optionerna är fritt överlåtbara och är efter förvärvet inte kopplade till anställning. Optionerna kan utnyttjas under perioden september 2010 till mars 2011.

Årsbokslutet för 2006 visade att bolagets vinst per aktie ökat med 23 procent vilket innebar maximalt utfall av det årets bonus- och optionsprogram. I 2006 års program förvärvade den 9 mars 2007 verkställande direktören 60 000 köpoptioner till marknadspris och övriga ledningsgruppen sammanlagt 50 700 köpoptioner till marknadspris. Totalt förvärvades 128 200 köpoptioner bland samtliga berättigade medarbetare. Priset för optionerna var avsett att utgöras av ett marknadspris och fastställdes till 17,30 SEK per option av en fristående bank enligt en vedertagen värderingsmodell (Black and Scholes). Lösenkursen för optionerna har fastställts till 164 SEK vilket motsvarar 110 procent av snittkursen för Hakon Invest-aktien under perioden 22-28 februari 2007. Optionerna är fritt överlåtbara och är efter förvärvet inte kopplade till anställning. Optionerna kan utnyttjas under perioden september 2009 till mars 2010.

Samtliga anställda i bolaget erbjöds i anslutning till marknadsnoteringen av stamaktier i bolaget i december 2005 att från bolagets huvudägare ICA-handlarnas Förbund förvärva köpoptioner i bolaget. Erbjudandet avsåg 10 000 – 50 000 köpoptioner beroende på befattning. Totalt förvärvade medarbetare i bolaget 338 500 köpoptioner, som vardera medför en rätt att förvärva en stamaktie i bolaget under andra halvåret 2008 till ett lösenpris om 97,50 SEK. I samband med optionerna löpte ut den 31 december 2008 förnyades programmet på oförändrade lösenvillkor för utnyttjande mellan september 2010 och mars 2011. Totalt har 70 000 köpoptioner tecknats, varav verkställande direktören tecknade 5 000 optioner och övriga ledande befattningshavare totalt 20 000 optioner. Köpoptionerna medför inte någon utgift

eller utbetalning för bolaget.