

optionsinnehavare med 15.000 optioner en vinst på 150.000 kr netto före skatt.

Man kan också beräkna ett teoretiskt värde enligt den sk Black & Scholes-modellen. Modellen tar bl a hänsyn till hur lång tid det är kvar till inlösen och aktiekursens benägenhet att svänga (volatilitet). Modellen används för att uppskatta de sociala kostnaderna vid framtida inlösen.

10 Vad kostar det för aktieägarna?

Det finns tre typer av kostnader:

A. **Sociala kostnader** när optionen löses in. En beräknad kostnad på 18 Mkr för detta reserveras i årsbokslutet 2003. Den faktiska slutkostnaden beror på värdet när optionen löses in. För att säkra denna kostnad avsätts en del av de återköpta aktierna.

B. **Finansieringskostnader** för återköpta aktier (courtagage etc). Kostnaden för 2003 beräknas till 20 Mkr.

C. **Utspädning av aktiekapitalet**. Den maximalt möjliga utspädningen beräknas till följande:

Program	Utspädning	Lösenkurs	Slutår
1998	-0,2%	170	2004
1999	-0,4%	216	2005
2000	-0,2%	170	2006
2001	-0,9%	177	2008
2002	-1,0%	191	2009
Förslag 2003	-1,1%	*	2010
Totalt	-3,6%		

* Lösenkursen sätts som ett genomsnitt av börskursen 10 dagar före tilldelning, plus 10%.

Utspädningen i tabellen bygger på att samtliga optionsinnehavare utnyttjar sin rätt att köpa aktier baserat på optionsprogrammet. För att det ska inträffa måste aktiekursen vid lösentillfället överstiga lösenkursen, och samtliga ursprungliga optionsinnehavare måste vara kvar i programmet.

Hade vi inte haft optionsprogram hade vi haft något annat belöningsystem som hade påverkat företagets kostnader och resultat.

11 Vad händer om kursen sjunker under pris som Electrolux köpt aktierna för? Drabbas företaget av en extra kostnad?

Om optionerna förfaller värdelösa är inte Electrolux tvingad att sälja aktierna som använts som säkring. Antingen kan de makuleras eller överflyttas till ett eventuellt framtida optionsprogram. Återköpta aktier hanteras redovisningsmässigt över det egna kapitalet. Redan vid återköpet reducerades det egna kapitalet med betalningen för aktierna. Vid en makulering sker ingenting i företagets räkenskaper och därför finns ingen risk för ytterligare kostnader.

12 Hur har förslaget tagits fram? Vilken majoritet krävs på stämman?

Förslaget har tagits fram av styrelsens ersättningskommitté, som består av styrelsens ordförande, vice ordförande och bolagets VD. Styrelsen som helhet har beslutat föreslå stämman att anta förslaget.

Beslutet om godkännande av **optionsprogrammet** för 2003, dvs stämmans punkt 14 F, kräver bifall av mer än hälften av de avgivna rösterna.

Beslutet om **överlåtelse av aktier i samband med optionsprogrammet**, dvs stämmans punkt 14 G(i), kräver bifall av minst nio tiondelar av avgivna röster och företrädda aktier på stämman.

Beslutet om **överlåtelse av aktier för att täcka sociala avgifter** med anledning av optionsprogrammen, dvs stämmans punkter 14 G(ii) och 14 H, kräver bifall av minst två tredjedelar av avgivna röster och företrädda aktier på stämman.

Frågor & svar om återköp av aktier och om optionsprogrammet

VARFÖR ÅTERKÖPER ELECTROLUX EGNA AKTIER?

HUR GÅR ÅTERKÖP AV AKTIER TILL?

VARFÖR HAR ELECTROLUX ETT OPTIONSPROGRAM?

Detta häfte besvarar de vanligaste frågorna om återköp och inlösen av aktier och om optionsprogrammen inför besluten på bolagsstämman 2003. Styrelsens förslag finns i kallelsen till bolagsstämman och att läsa på <http://investors.electrolux.com>. Där finns även en mer utförlig genomgång av förslaget om personaloptioner och en mer ingående redogörelse för processen vid indragningen av återköpta aktier, nyemission etc.

För svar på mer detaljerade frågor, kontakta gärna Electrolux Investor Relations, på telefon 08-738 60 00 eller via e-post på ir@electrolux.se



AB Electrolux (publ)

Postadress	Besöksadress	Telefon	Telefax	Hemsida
105 45 Stockholm	S:t Göransgatan 143, Stockholm	08-738 60 00	08-656 44 78	www.electrolux.com



OM ÅTERKÖP

1 Varför återköper Electrolux egna aktier?

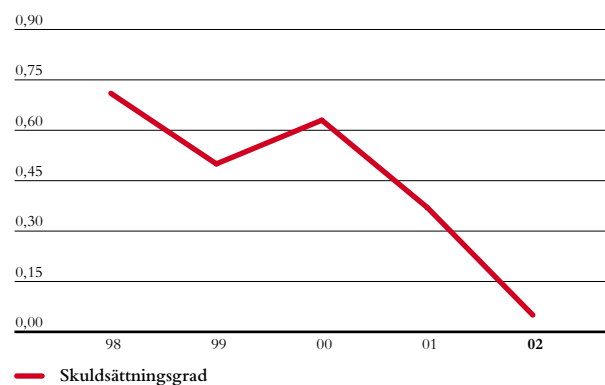
Electrolux har de senaste åren haft en god lönsamhet och byggt upp en stark balansräkning. Vi har också sålt tillgångar, minskat varulager och minskat våra skulder.

Nettoskulderna (räntebärande lån minus likviditet) i förhållande till det egna kapitalet var vid årsskiftet 0,05. Vår policy är att ha en nettoskuld på mellan 0,5 och 0,8 gånger det egna kapitalet. Uttryckt som soliditet (eget kapital i procent av totala tillgångar) var motsvarande nyckeltal vid årsskiftet ca 30%.

Genom att återköpa aktier anser styrelsen att vi får en bättre balans mellan eget och lånat kapital. Det är bra för ett företag att ha en viss andel räntebärande skulder i och med att räntorna är skattemässigt avdragsgilla. Det ökar det värde som tillfaller aktieägarna genom utdelningar eller kursstegringar. Den starka balansräkningen har också medfört att vi har en för stor kassa, vilket leder till en lägre avkastning på det egna kapitalet.

Återköpta aktier får endast användas till att finansiera eventuella köp av företag och som säkring av personaloptioner (se nedan). Vi får inte sälja tillbaka återköpta aktier på börsen och spekulera i en eventuell kursuppgång.

Skuldsättningsgrad



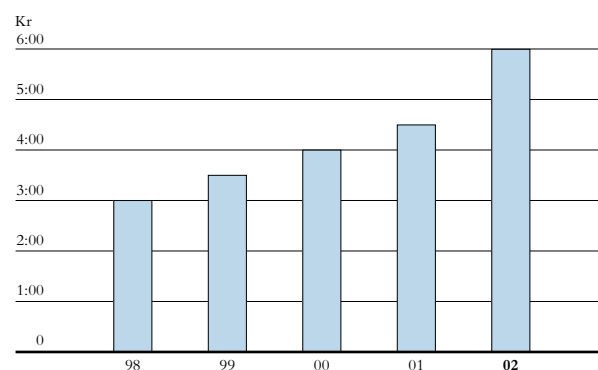
Skuldsättningsgraden har förbättrats väsentligt under de senaste åren och var 0,05 vid årsskiftet 2002.

2 Varför minskar ni inte det egna kapitalet i förhållande till skulderna genom att istället höja utdelningen?

Styrelsen har gjort bedömningen att en rimlig avvägning är att föreslå en höjning av utdelningen från 4:50 kr till 6:00 kr per aktie och medge ytterligare återköp med upp till 10% av det totala antalet aktier i bolaget.

Återköp har en fördel jämfört med utdelningar genom sin flexibilitet, eftersom aktier kan användas som betalning vid eventuella förvärv. Om man kan öka sin operativa lönsamhet genom förvärv förbättras de möjligheterna om bolaget har återköpta aktier i lager. Återköp är också skattemässigt fördelaktigt.

Utdelning per aktie



Styrelsen föreslår en höjning av utdelningen med 33% till 6:00 kr per aktie.

3 Hur går återköp av aktier till?

För ett par år sedan ändrades lagstiftningen så att svenska börsnoterade bolag kan återköpa egna aktier. Electrolux har köpt tillbaka egna aktier sedan år 2000. Enligt lag får ett bolag inte inneha mer än 10% av det totala antalet aktier i bolaget. För att kunna återköpa fler aktier måste redan återköpta aktier lösas in – ”makuleras” (se nästa fråga).

4 Hur går det till att lösa in återköpta aktier? Varför är det så krångligt?

En indragning av återköpta aktier är en komplicerad process som kräver rättens tillstånd och som kan ta upp till ett halvår. För att snabbare uppnå samma slutresultat, kan man istället gå via nyemitterade s k inlösenbara C-aktier. Effekten blir samma, men man sparar tid och pengar. Det är en metod som fler svenska företag har använt, t ex Skanska, Holmen, Trelleborg, Drott och Lundbergs.

Electrolux använde samma metod 2002 och föreslår årets stämman samma sak.

Det går till så här:

1. Stämman beslutar att bolagets aktiekapital ska sättas ned genom indragning av B-aktier som bolaget köpt. Ett belopp som motsvarar nedsättningen överförs till en fri fond, och det bundna egna kapitalet minskas i motsvarande mån.
2. Stämman beslutar att bolagets aktiekapital ökas med samma belopp genom en riktad nyemission av

inlösenbara C-aktier. Genom att bolaget då tillförs ett aktiekapital som är lika stort som nedsättningen under punkt 1 förändras inte det bundna egna kapitalet. Då kan nedsättningen göras utan rättens tillstånd. En bank (i vårt fall Handelsbanken) åtar sig att teckna samtliga C-aktier.

3. Stämman beslutar att bolagets aktiekapital ska sättas ned genom inlösen av C-aktierna. Nedsättningsbeloppet som tas från fritt eget kapital avsätts till reservfonden (bundet eget kapital).
4. Inlösen av C-aktierna sker omedelbart efter det att emissionen av C-aktierna har registrerats. Dvs i praktiken kommer Handelsbanken bara att ”äga” aktierna i 15–20 dagar. Banken får inlösenbeloppet plus ränta.

5 Vad innebär nedsättningen för en aktieägare?

Nedsättningen innebär ingenting praktiskt för en aktieägare. De aktier som tidigare köpts av Electrolux makuleras men eftersom det egna kapitalet redan minskats vid inköpstillfället sker ingen värdeförändring för vare sig aktieägaren eller bolaget. Genom nedsättningen kan ytterligare återköp genomföras i framtiden.

OM OPTIONSPROGRAMMET

6 Varför har Electrolux ett optionsprogram?

Electrolux optionsprogram omfattar ca 200 chefer inom koncernen. Programmet är en del i deras totala kompensationspaket, som också består av fast ersättning, resultatbaserad ersättning och övriga förmåner, som t ex pensionsförmån.

Det finns tre huvudskäl till optionsprogrammet:

- A. Det skapar ett långsiktigt engagemang hos nyckelpersoner i koncernen.
Programmet löper över sju år, med möjlighet att lösa in 1/3 efter ett år, 1/3 efter två år osv. Övriga rörliga ersättningar är i allmänhet baserade på resultatet under ett enskilt år.
- B. Det markerar internt fokus på aktieägarvärde.
Övriga rörliga ersättningar har ingen direkt koppling till aktiekursen. De baseras främst på årligt värdeskapande, dvs på försäljning, rörelseresultat och hur stora tillgångar som binds i verksamheten.
- C. Det gör Electrolux till en attraktiv arbetsgivare på en internationell arbetsmarknad.

De ca 200 chefer som omfattas av programmet kommer från 21 olika länder. Electrolux konkurrerar om toppkrafter som rör sig på en internationell arbetsmarknad där denna typ av program är vanliga.

Optionserbjudandet till cheferna är en del av deras överenskommelse med Electrolux. Om den, eller någon annan del tas bort, måste den ersättas av något annat.

7 Hur fungerar Electrolux personaloptioner?

De ca 200 nyckelpersoner som omfattas tilldelas 15.000 optioner vardera, med undantag av VD som tilldelas 60.000 optioner och medlemmarna i koncernledningen som tilldelas 30.000 optioner vardera. Sammantaget omfattar programmet som högst 3.000.000 optioner.

Lösenkursen sätts som ett genomsnitt av börskursen 10 dagar före tilldelning, plus 10% (exempelvis, om aktiekursen är 150 kronor, blir lösenkursen 165 kronor). Tilldelningen sker senast 30 maj 2003.

Optionerna får användas till att köpa motsvarande antal aktier till lösenkurs med 1/3 efter ett år, med 1/3 efter två år osv. Programmet löper under sju år. Om optionerna inte har lösts in före dess är de värdelösa.

Optionerna är inte överlåtbara. Värdet per option är lika med aktiekursen minus lösenkursen. (I vårt exempel får optionerna ett värde först när aktiekursen stiger över 165 kronor).

Våra optionsprogram

	1998 års plan	2001 års plan
Omfattar åren	1998/1999/2000	2001/2002/2003
Optioner/post	10.600/16.700/6.500	15.000/15.000/15.000
Lösenpris	115 %	110 %
Tilldelning	Position	Position
Deltagare	Ca 100	Upp till 200
Storlek på tilldelning	Bestämd av föreg. års Value Creation	Fast tilldelning
Minsta inlösentid	12 månader	1/3 var 12:e månad 1 år efter tilldelning
Löptid	5 år	7 år

8 Varför och hur används återköpta aktier i optionsprogrammet?

Eftersom Electrolux lovar att lösa in optionerna använder företaget de återköpta aktierna för att inte drabbas av kostnader om kursen stiger. Den dag en anställd vill lösa in sina optioner säljer företaget motsvarande antal aktier.

Utöver detta avsätts en del av de återköpta aktierna för att säkra de sociala kostnader som företaget måste betala om en option löses in med vinst.

9 Vad kan en optionsinnehavare tjäna på optionerna? Har optionerna något värde innan de löses in?

Värdet på optionen beror helt på aktiekursens utveckling. Eftersom optionerna inte går att sälja är värdet per option vid ett givet tillfälle lika med aktiekursen minus lösenkursen. En aktiekurs som vid lösentillfället är 10 kr högre än lösenpriset ger en