

Bolagsstämman 2004

Frågor och svar om det föreslagna aktieprogrammet för ledande befattningshavare och om inlösen av aktier

Detta häfte besvarar de vanligaste frågorna om aktieprogrammet och inlösen av aktier inför besluten på bolagsstämman. Styrelsens förslag finns i kallelsen till bolagsstämman och att läsa på www.electrolux.com

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

Aktieprogrammet för ledande befattningshavare

Electrolux styrelse föreslår att bolagsstämman 2004 beslutar om ett aktieprogram för ledande befattningshavare och nyckelpersoner i koncernen. Det föreslagna aktieprogrammet syftar till att skapa långsiktigt värde för aktieägarna genom en tydlig koppling till mål för koncernens värdeskapande under flera år.

Varför har Electrolux ett långsiktigt incitamentsprogram?

Sedan 1998 har Electrolux haft ett årligt optionsprogram för de högsta cheferna. Styrelsen i AB Electrolux föreslår att optionsprogrammet från 2004 ersätts av ett aktieprogram. Programmet omfattar knappt 200 chefer inom koncernen och är en del av deras totala kompensationspaket. De andra delarna i paketet är fast lön, variabel lön baserad på årliga mål, samt övriga förmåner som till exempel pension och försäkringar.

Det långsiktiga incitamentsprogrammet syftar till att skapa långsiktigt fokus på företagets resultat. Det är också i linje med Electrolux principer om ersättning efter prestation och utgör en integrerad del av det totala ersättningspaketet för berörda personer. Styrelsen bedömer att programmet kommer att vara till nytta för bolagets aktieägare samt bidra till att rekrytera och behålla kompetenta medarbetare.

Varför väljer Electrolux att introducera ett aktieprogram istället för personaloptioner?

Styrelsens krav på ett nytt incitamentsprogram är att det ska:

- skapa långsiktigt värde för aktieägarna genom tydlig koppling till resultatmål under flera år
- uppfattas som rimligt både vid tilldelning och vid utfall
- öka det långsiktiga engagemanget hos nyckelpersoner på ledande befattningar
- öka aktieägandet bland personer i ledande befattningar
- attrahera medarbetare på en internationell arbetsmarknad

Ett aktierelaterat program är den modell som styrelsen idag anser bäst möter kraven på ett incitamentsprogram för Electrolux.

Hur är det föreslagna aktieprogrammet uppbyggt?

Finansiella mål (värdeskapande) sätts för en treårsperiod – ”prestationsperiod”.

Deltagarna i programmet får i början av prestationsperioden information om dels vilka värdeskapande mål företaget ska nå, dels hur många aktier var och en tilldelas om företaget når dessa mål.

Efter prestationsperioden summeras värdeskapandet för de tre åren och sätts i relation till målen. Individerna tilldelas utan kostnad ett antal aktier baserat på uppnådda mål. En viss del av aktierna kan individen sälja direkt för att täcka förekommande förmånsbeskattning. Resterande aktier måste behållas ytterligare två år innan individen fritt får disponera dem.

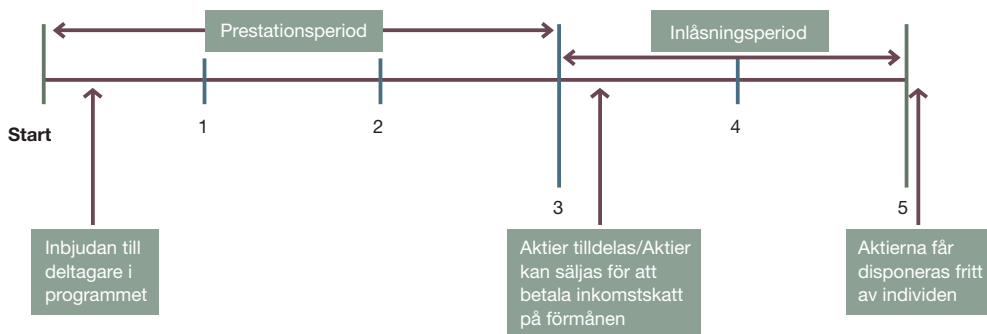
Hur sätts målen och vem utvärderar målen?

Programmet baseras på av styrelsen fastställda mål för värdeskapande. Styrelsen bestämmer tre nivåer för uppfyllande av målen; ”entry”, ”target” och ”stretch” (miniminivå, målnivå och maximinivå). Det slutliga utfallet fastställs av styrelsen vid treårsperiodens slut.

Det blir ingen tilldelning av aktier om koncernen inte når miniminivån vid periodens slut. Styrelsen har också satt en maximinivå för möjlig tilldelning av aktier. Maximinivån uppgår till 1,5 gånger antalet aktier som bestämts för målnivån. Maximinivån kan inte överskridas oavsett vilket värdeskapande som uppnås under perioden.

Vilka värden kan det föreslagna programmet få för individen?

Styrelsen har fastställt målvärden som är relaterade till befattning. Målvärdet uppgår till 2.400.000 kr för verkställande direktören, för övriga medlemmar i ledningsgruppen till 1.200.000 kr och för övriga ledande befattningshavare som inbjuds till programmet till lägst 450.000 kr och högst 900.000 kr. Summan av de målvärden som fastställts för samtliga deltagare kommer inte att överstiga 120 Mkr.



Programmet löper över fem år. Målen för prestationsperioden, som är tre år, fastställs av styrelsen. De två följande åren är en sk inläsningsperiod.

Målvärdena räknas om till ett antal aktier. Det exakta antalet aktier kommer att baseras på den genomsnittliga sista betal-kursen för Electrolux B-aktie på Stockholmsbörsen under tio handelsdagar före den dag inbjudan lämnas om deltagande i programmet. Värdena minskas med nuvärdet för förväntad utdelning under perioden innan aktier tilldelas. Antalet aktier kopplas därefter till de fastställda nivåerna för värdeskapandet i koncernen.

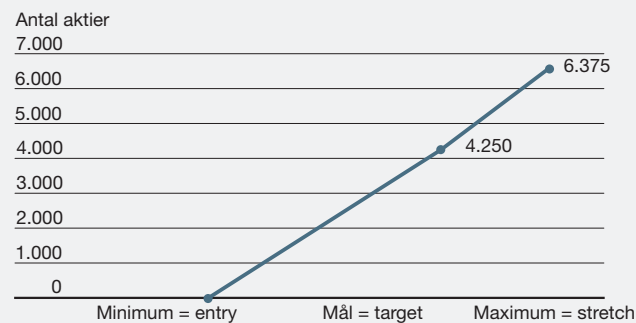
Inbjudan till deltagarna beräknas gå ut i maj 2004. I denna inbjudan kommer deltagarna dels få information om vilka mål som ska uppnås (värdeskapande), dels hur många aktier individen tilldelas om målen uppnås.

Exempel på omräkning av målvärden till antal aktier

Position	Grupp	Målvärde i kr	Antal aktier* (avrundat)
VD	1	2.400.000	17.000
Ledningsgrupp	2	1.200.000	8.500
Övriga ca 180 chefer	3	900.000	6.375
	4	600.000	4.250
	5	450.000	3.188

* I exemplet har vi räknat med en aktiekurs på 163 kr (reducerat med sammanlagd, förväntad utdelning över tre år på 22 kr).

Exempel på möjligt antal aktier för grupp 4 inom "Övriga ca 180 chefer"



Värdet av programmet för individen beror på två faktorer; dels hur väl målen för värdeskapandet i koncernen uppfylls, dels aktiekursens utveckling under prestationsperioden och inläsningsperioden.

Vad kostar det föreslagna programmet?

Kostnaden för programmet är jämförbar med tidigare personaloptionsprogram. Om den fastställda målnivån (target) uppnås beräknas kostnaden till ca 150 Mkr, inklusive sociala avgifter och finansieringskostnad. Om maximinivån (stretch) uppnås beräknas kostnaden bli 240 Mkr. Uppnår företaget inte miniminivån (entry) för programmet uppkommer endast en finansiell kostnad för säkring av programmet. Den kostnaden beräknas till ca 17 Mkr.

Hur stor blir utspädningseffekten av programmet?

Eftersom antalet aktier är betydligt färre i det föreslagna programmet jämfört med antalet optioner som tilldelats under åren 1999–2003 blir utspädningen mindre. Den förväntade utspädningen beräknas högst bli ca 0,55%, beräknad som maximal ökning av antalet aktier. Den sammanlagda utspädningen för optionsprogrammen och aktieprogrammet uppgår till högst ca 3,88%.

Kommer optionsprogrammen tas bort?

Det kommer inte att delas ut några nya optioner för 2004. Däremot kommer de optionsprogram som redan pågår att fortsätta som planerat. Dvs de anställda som har fått optioner tilldelade kommer att fortsätta ha möjlighet att lösa in optioner enligt programmen.

Värdeskapande

Det mått företaget etablerat för värdeskapande är "Value Creation". Electrolux skapar värde när rörelseresultatet överstiger kostnaden för det kapital som används i verksamheten. Kapitalet består av alla anläggningar, lager, fordringar minus skulder till leverantörer.

Inlösen av aktier

Vad innebär ett inlösenerbjudande av aktier?

Erbjudandet innebär att aktieägarna får rätt att lösa in aktier mot kontant ersättning. I praktiken innebär det att bolaget betalar ut kapital till aktieägarna i utbyte mot aktier.

Varför föreslår Electrolux inlösen av aktier?

Electrolux resultat och lönsamhet har successivt förbättrats under de senaste åren. Både kassaflödet och balansräkningen har stärkts. Nettoskulden, dvs räntebärande lån minus likviditet i förhållande till justerat eget kapital* var vid årsskiftet 0,00. Soliditeten, dvs justerat eget kapital* i procent av totala tillgångar minus likvida medel, var 42,7%.

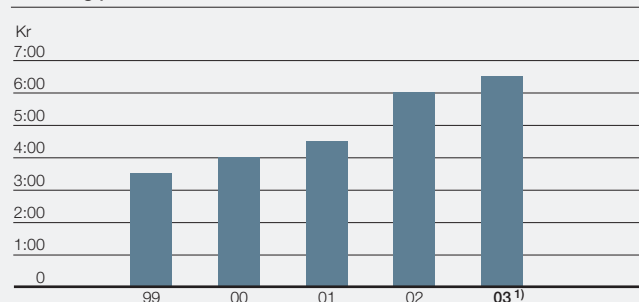
Genom att lösa in aktier anser styrelsen att Electrolux får en bättre balans mellan eget och lånat kapital. Det är bra för ett företag att ha en viss andel räntebärande skulder i och med att räntorna är skattemässigt avdragsgilla. Det ökar det värde som tillfaller aktieägarna genom utdelningar och kursstegring.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

Varför ger inte Electrolux istället en engångsuttalning ?

Utdelning av vinstmedel till aktieägarna sker årligen i enlighet med vår utdelningsspolicy. Enligt denna policy ska utdelningen uppgå till 30–50% av koncernens nettoresultat. Inlösen är en extra åtgärd för att anpassa kapitalstrukturen. Erbjudandet kan ses som en fortsättning på koncernens aktieåterköp och innebär att kapital snabbare betalas ut direkt till alla aktieägare. Inlösen kan också vara skattemässigt fördelaktigt för aktieägare i Sverige.

* Justerat eget kapital = eget kapital inklusive minoritetsintressen.

Utdelning per aktie



1) Enligt styrelsens förslag.

Utdelningen har under de senaste fem åren haft en genomsnittlig årlig tillväxt på 17%.

Vad innebär inlösenförslaget för mig som aktieägare?

1. Aktieägare som på avstämningsdagen den 26 april 2004 är registrerad hos VPC som aktieägare i Electrolux erhåller en inlösenrätt av serie A för varje A-aktie i Electrolux och en inlösenrätt av serie B för varje B-aktie.
2. 20 inlösenrätter av serie A berättigar till inlösen av en A-aktie och 20 inlösenrätter av serie B berättigar till inlösen av en B-aktie. För att underlätta justering av udda poster kan upp till 1.000 inlösenrätter av serie A eller B användas för inlösen av aktier av valfri serie (A och/eller B). Inlösenrätterna noteras på Stockholmsbörsen under perioden 4–26 maj 2004.

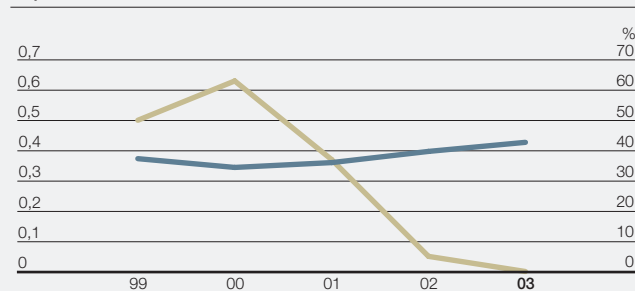
Exempel 1: Ett innehav av 100 B-aktier ger 100 inlösenrätter av serie B som kan säljas eller användas för att lösa in fem B-aktier till kursen 200 kr per aktie (se illustration på nästa sida).

Exempel 2: Ett innehav av fem B-aktier och 15 A-aktier ger fem inlösenrätter av serie B och 15 inlösenrätter av serie A (totalt 20 inlösenrätter) som kan säljas eller användas för att lösa in en A-aktie eller en B-aktie till kursen 200 kr.

Exempel 3: Ett innehav av 25 B-aktier ger 25 inlösenrätter av serie B. Innehavaren kan välja mellan att sälja samtliga inlösenrätter, att sälja fem inlösenrätter och använda resterande 20 inlösenrätter för att lösa in en B-aktie eller att förvärva 15 inlösenrätter och använda de totalt 40 inlösenrätterna för att lösa in två B-aktier till kursen 200 kr per aktie.

3. Aktieägare som väljer att lösa in aktier erhåller likvid omringning den 30 juni 2004. Anledningen till fördröjningen är att en extra bolagsstämma, som planeras att hållas den 16 juni 2004, först måste fatta beslut om nedsättning av aktiekapitalet. Därefter måste bl a nedsättningsbeslutet registreras hos PRV. Se även avsnittet "Hur går själva inlösen av aktier till formellt?"

Kapitalstruktur

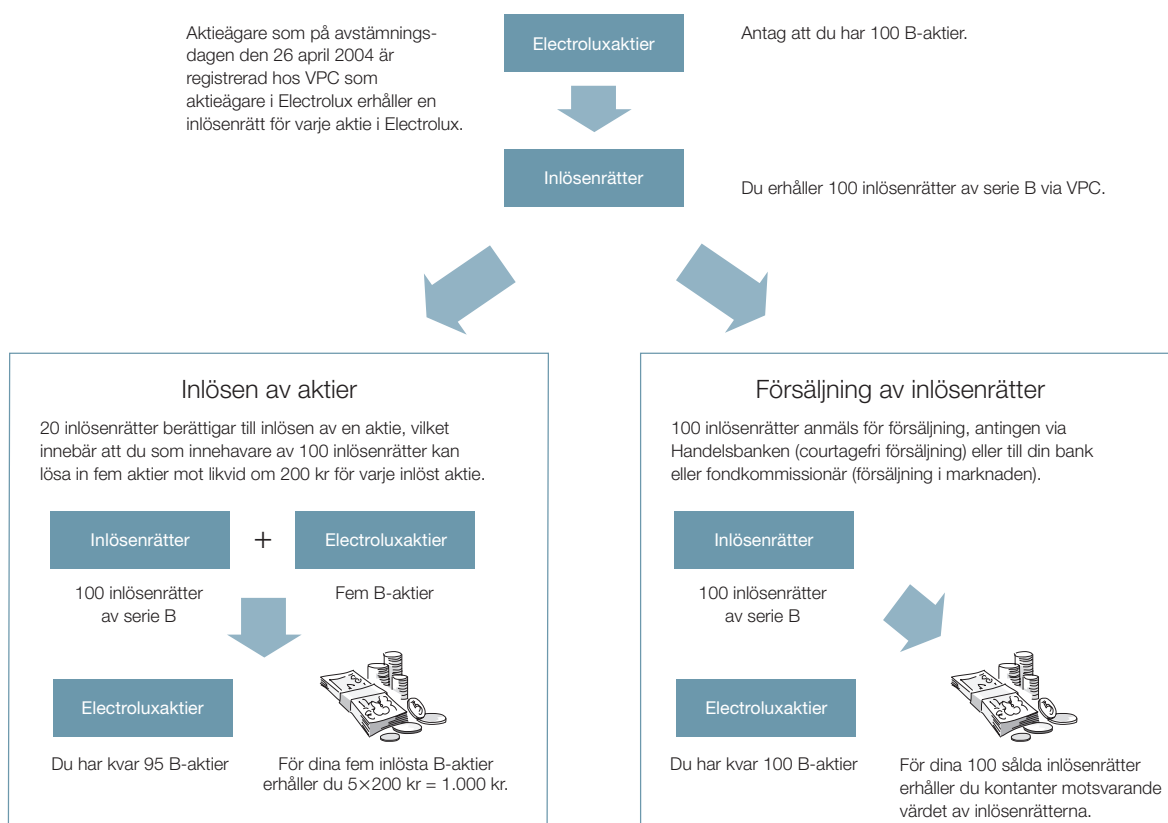


— Skuldsättningsgrad

— Soliditet, %

Skuldsättningsgraden och soliditeten har successivt förbättrats och var 0,00 respektive 42,7% vid årsskiftet 2003.

Illustration till Exempel 1



OBS! Anmälan om inlösen måste göras under perioden 4 maj–1 juni 2004. Inlösenrätterna blir därefter värdelösa. Om inlösenrätterna ska säljas måste detta göras under perioden 4–26 maj 2004. Senast den 19 maj gäller för courtagefri försäljning av upp till 1.000 inlösenrätter.

Alla som på avstämningsdagen den 26 april 2004 är registrerade hos VPC som aktieägare i Electrolux, kommer med posten att få en anmälningsedel och en informationsbroschyr som beskriver inlösenerbjudandet, hur anmälan om inlösen och försäljning av inlösenrätter går till, skattekonsekvenser, samt hur anmälningssedeln ska fyllas i. Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade (i en depå) ska följa instruktioner från sin förvaltare.

Hur går själva inlösen av aktier till formellt?

När anmälningssperioden är över räknas anmälningssblanketterna samman och det exakta antalet aktier som ska lösas in fastställs. Inlösen av aktier kräver normalt rättens tillstånd som kan ta upp till ett halvår. **För att få en snabbare process kan man istället använda sig av nyemitterade sk inlösenbara C-aktier. Electrolux har använt denna metod 2002 och 2003 i samband med indragning av återköpta aktier.**

Inlösen avses gå till så här:

1. En extra bolagsstämma, som planeras att hållas den 16 juni 2004, beslutar att bolagets aktiekapital ska sättas ned genom inlösen av A- och B-aktier till följd av inlösenerbjudandet. Ett belopp som motsvarar inlösenbeloppet på ca 3 miljarder kr kan efter att de relevanta besluten registrerats hos PRV utbetalas till aktieägarna. Det bundna egna kapitalet (aktiekapitalet) minskas med nominellt belopp av de inlösta aktierna (nedsättningsbeloppet) och fritt eget kapital minskas med resterande del (skillnaden mellan inlösenbeloppet och nedsättningsbeloppet).
2. Den extra bolagsstämman beslutar också att bolagets aktiekapital ska ökas med nedsättningsbeloppet genom en rikstad nyemission av inlösenbara C-aktier. Genom att bolaget tillförs ett belopp som är lika stort som nedsättningen under punkt 1 återställs aktiekapitalet. Därmed kan nedsättningen till följd av inlösen av A- och B-aktier göras utan rättens tillstånd. Handelsbanken har åtagit sig att teckna samtliga C-aktier.
3. Den extra bolagsstämman beslutar slutligen att bolagets aktiekapital ska sättas ned genom inlösen av de nyemitterade C-aktierna. Det bundna egna kapitalet återställs samtidigt genom en överföring från fritt eget kapital till reservfonden (bundet eget kapital) av ett belopp som motsvarar nedsättningsbeloppet.
4. Resultatet blir att fritt eget kapital minskas med inlösenbeloppet på ca 3 miljarder kr.

Är inlösen av aktier ett mer skatteeffektivt sätt att betala ut kapital till aktieägarna än utdelning?

För en stor grupp aktieägare, t ex privatpersoner i Sverige, blir skatten vid inlösen lägre än vid utdelning. Det beror på att vid en utdelning beskattas aktieägaren för hela utdelningsbeloppet, medan aktieägaren vid inlösen, lite förenklat, får göra avdrag för anskaffningskostnaden för den inlösta aktien samt för värdet av inlösenrätterna. **Skattefrågorna kommer närmare att beskrivas i den informationsbroschyr som kommer att distribueras i samband med inlösenerbjudandet.**

Tidplan

- Beslut om styrelsens inlösenerbjudande fattas på ordinarie bolagsstämma den 21 april 2004
- Electroluxaktien noteras exklusive inlösenrätt fr o m den 22 april 2004
- Avstämningsdag för erhållande av inlösenrätter den 26 april 2004
- Informationsbroschyr avseende inlösenerbjudandet distribueras till aktieägarna omkring den 3 maj 2004
- Anmälningstid 4 maj–1 juni 2004
- Handel med inlösenrätter 4–26 maj 2004
- Handel med inlösenaktier 10–21 juni 2004
- Utbetalning av inlösenlikvid omkring den 30 juni 2004



AB Electrolux (publ)

Postadress

105 45 Stockholm

Besöksadress

S:t Göransgatan 143, Stockholm

Telefon

08-738 60 00

Telefax

08-656 44 78

Hemsida

www.electrolux.com