

## **Styrelsens för Billerud AB (publ) ("Billerud") förslag till beslut vid årsstämman 2007 om införande av långsiktiga incitamentsprogram och överlåtelse av aktier under programmet**

### **I. Införande av långsiktiga incitamentsprogram (Long Term Incentive Programmes) ("LTIP 2007")**

#### **Bakgrund**

Billerudkoncernen har tidigare haft incitamentsprogram med personalkonvertibler och köpoptioner, vilket löper ut i juni 2007. Under 2007 förfaller de köpoptioner som Stora Enso ställde ut till ledande befattningshavare 2002, i egenskap av huvudägare i Billerud, i samband med Billeruds marknadsnotering. På Billeruds kapitalmarknadsdag i november 2006 introducerade Billerud ändrade finansiella mål. Till följd av detta föreslår styrelsen nu dels att ett incitamentsprogram införs för samtliga anställda med s k aktiematchning ("Aktiematchningsprogrammet"), dels att ett långsiktigt incitamentsprogram med s k prestationsaktier ("Prestationsaktieprogrammet"), omfattande upp till högst 69 ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom Billerudkoncernen indelade i två kategorier, vilka personer bedöms vara av väsentlig betydelse för koncernens framtida utveckling. De grundläggande principerna för ersättning i enlighet med Prestationsaktieprogrammet är att ersättningen skall vara avhängig skapandet av ett långsiktigt värde för aktieägarna samt uppfyllelse av Billeruds finansiella mål.

#### **a) Aktiematchningsprogram för samtliga anställda**

Styrelsen föreslår att Aktiematchningsprogrammet för samtliga som per 2007-05-16 är tillsvidareanställda inom Billerudkoncernen införs med följande villkor.

Införandet av Aktiematchningsprogrammet kommer att medföra att deltagarna blir aktieägare genom att investera i Billerud-aktier. För varje Billerud-aktie som deltagaren investerar i och binder upp inom ramen för Aktiematchningsprogrammet ("Ursprungsaktie"), tilldelas deltagaren en rätt ("A Rättighet") att vid en framtida tidpunkt (lösenperiod) förvärva en Billerudaktie ("Matchningsaktie") för ett lösenpris motsvarande 40 % av ett framräknat medeltal av den genomsnittliga volymviktade avslutskursen för Billerud-aktien vid Stockholmsbörsen för de fyra handelsdagar som följer efter det att Billerud offentliggjort delårsrapporten avseende första kvartalet 2007 ("Referenspriset"). Anmälan om förvärv av Ursprungsaktier skall ske senast den sjätte kalenderdagen som följer närmast efter de ovan angivna fyra handelsdagarna för fastställande av Referenspriset.

Rätten att förvärva Ursprungsaktier och därmed tilldelning av A Rättigheter är villkorad av tillsvidareanställning per 2007-05-16 och skiljer sig för olika personalkategorier enligt följande.

- (i) Prestationsaktieprogrammets Kategori 1 (högst 9 personer) (se nedan under b))  
Personer i denna kategori erbjuds att förvärva Ursprungsaktier till ett högsta framräknat antal grundat på 10 % av deras fasta lön per 2006-12-31 dividerat med stängningskursen för Billerud-aktien per 2007-03-13 (103,50 kr) ("Stängningskursen"), medförande tilldelning av lika antal A Rättigheter som antalet förvärvade Ursprungsaktier.
  
- (ii) Prestationsaktieprogrammets Kategori 2 (högst 60 personer) (se nedan under b))  
Personer i denna kategori erbjuds att förvärva Ursprungsaktier till ett högsta framräknat antal grundat på 7,5 % av deras fasta lön per 2006-12-31 dividerat med Stängningskursen, medförande tilldelning av lika antal A Rättigheter som antalet förvärvade Ursprungsaktier.
  
- (iii) Samtliga övriga tillsvidareanställda (högst 2 350 personer) som ej omfattas av (i) eller (ii) ovan  
Personer i denna kategori erbjuds att förvärva högst 150 stycken Ursprungsaktier medförande tilldelning av lika antal A Rättigheter som antalet förvärvade Ursprungsaktier.

En förutsättning för att någon person i kategori (i) – (iii) ovan skall äga utnyttja en A Rättighet är att denne fortsätter att vara anställd inom Billerudkoncernen under en period t o m dagen för offentliggörandet av delårsrapporten avseende första kvartalet 2010, samt att Ursprungsaktierna ej har avyttrats. Utnyttjandet av A Rättigheter är, utöver de krav som ovan nämnts, inte avhängigt några prestationskrav.

#### **b) Prestationsaktieprogram för ledande befattningshavare och nyckelpersoner**

Styrelsen föreslår att Prestationsaktieprogrammet för ledande befattningshavare och nyckelpersoner inom Billerudkoncernen införs och med följande villkor.

Styrelsens huvudsakliga mål med förslaget är att stärka Billeruds förmåga att behålla de bästa talangerna för centrala ledarskapspositioner. Målet är vidare att de ledande befattningshavare och nyckelpersoner vilkas insatser har en direkt inverkan på Billeruds resultat, lönsamhet och värdetillväxt, skall stimuleras till ökade insatser genom att sammanlänka deras intressen och perspektiv med aktieägarnas.

Införandet av Prestationsaktieprogrammet kommer att medföra att deltagarna blir aktieägare genom att investera i Billerud-aktier. För varje Ursprungsaktie som deltagaren investerar i tilldelas deltagaren dels en A Rättighet enligt Aktiematchningsprogrammet dels rättigheter ("B, C och D Rättigheter"; av vilka B och C Rättigheterna är uppdelade i två serier) att vid en framtida tidpunkt (lösenperiod), under förutsättning att särskilda prestationskrav är uppfyllda, förvärva ytterligare Billerud-aktier ("Prestationsaktier").

En förutsättning för att deltagaren skall ha rätt att utnyttja B-D Rättigheterna är att denne fortsätter att vara anställd inom Billerudkoncernen t o m dagen för offentliggörandet av delårsrapporten avseende första kvartalet 2010 samt att deltagaren, under denna period, har deltagit i Aktiematchningsprogrammet och behållit samtliga Ursprungsaktier. Prestationsaktieprogrammet föreslås ha en löptid fram till och med 30 kalenderdagar efter offentliggörandet av delårsrapporten avseende tredje kvartalet 2010.

### **Deltagare i Prestationsaktieprogrammet**

Prestationsaktieprogrammet omfattar totalt högst 69 personer indelade i två kategorier.

Kategori 1: VD, finansdirektör, personaldirektör, brukschefer och affärsområdeschefer (högst 9 personer).

Kategori 2: Teknisk direktör, skogsdirektör, brukens ledningsgrupper, affärsområdenas ledningsgrupper, försäljningsbolagschefer och vissa andra ledande befattningshavare (högst 60 personer).

### **Prestationskrav för Prestationsaktieprogrammet**

Utnyttjandet av B-D Rättigheter för förvärv av Prestationsaktier är, utöver de krav som nämns ovan, avhängigt uppfyllelse av särskilda prestationskrav. Dessa prestationskrav är relaterade till rörelsemarginal ("EBIT Marginal") och EBIT Marginal i jämförelse med ett anpassat branschgenomsnitt (Jämförande EBIT Marginal), bestående av de europeiska företag med verksamhet inom förpackningspapper som styrelsen definierat som jämförbara med Billerud samt relaterade till Billeruds totalavkastning ("TSR") i jämförelse med ett anpassat index ("Jämförande TSR Index"), bestående av de börsnoterade nordiska pappersindustriföretag som styrelsen definierat såsom jämförbara med Billerud. Prestationskraven är olika för deltagare i Kategori 1 och 2 och beräknas på finansiella mål under räkenskapsåren 2007, 2008 och 2009. Billeruds EBIT Marginal skall exkludera effekter av extern virkesförsäljning.

### Prestationskrav för deltagare i Kategori 1

För utnyttjande av B-D Rättigheter gäller för deltagare i Kategori 1 följande.

B och C Rättigheter är indelade i serier B1 och B2 respektive C1 och C2. För D Rättigheter finns endast en serie.

Rätten att utnyttja B1 Rättigheter är villkorad av att EBIT Marginal för 2007 överstiger 7 %. Om EBIT Marginal uppgår till 11 % eller mer äger deltagaren för varje Ursprungsaktie maximalt förvärva 0,5 Prestationsaktie och om EBIT Marginal understiger 11 % skall en linjär reduktion göras av rätten att förvärva Prestationsaktier.

Rätten att utnyttja B2 Rättigheter är villkorad av att EBIT Marginal för 2007 överstiger Jämförande EBIT Marginal, vilket medför rätten att förvärva 0,5 Prestationsaktie. Om Billeruds EBIT Marginal understiger Jämförande EBIT Marginal bortfaller ovan nämnda rätt.

Rätten att utnyttja C1 Rättigheter är villkorad av att EBIT Marginal för 2008 överstiger 8 %. Om EBIT Marginal uppgår till 12 % eller mer äger deltagaren för varje Ursprungsaktie maximalt förvärva 0,5 Prestationsaktie och om EBIT Marginal understiger 12 % skall en linjär reduktion göras av rätten att förvärva Prestationsaktier.

Rätten att utnyttja C2 Rättigheter är villkorad av att Billeruds EBIT Marginal för 2008 överstiger Jämförande EBIT Marginal, vilket medför rätten att förvärva 0,5 Prestationsaktie. Om Billeruds EBIT Marginal understiger Jämförande EBIT Marginal bortfaller ovan nämnda rätt.

Rätten att utnyttja D Rättigheter är villkorad av att Billerud uppfyller de finansiella mål som är relaterade till Billeruds TSR under räkenskapsåren 2007, 2008 och 2009 ("Billeruds TSR 2007-2009") och överstiger Jämförande TSR Index. Om Billeruds TSR 2007-2009 överstiger Jämförande TSR Index med 10 % eller mer skall deltagaren ha rätt att utnyttja samtliga D Rättigheter, vilket innebär att deltagaren har rätt att förvärva 1,0 Prestationsaktie för varje Ursprungsaktie. Om Billeruds TSR 2007-2009 överstiger Jämförande TSR Index men med mindre än 10 % skall en linjär reduktion av rätten att utnyttja D Rättigheter göras.

### Prestationskrav för deltagare i Kategori 2

För utnyttjande av B-D Rättigheter gäller för deltagare i Kategori 2 följande.

B och C Rättigheter är indelade i serier B1 och B2 respektive C1 och C2. För D Rättigheter finns endast en serie.

Rätten att utnyttja B1 Rättigheter är villkorad av att EBIT Marginal för 2007 överstiger 7 %. Om EBIT Marginal uppgår till 11 % eller mer äger deltagaren för varje Ursprungsaktie maximalt förvärva 0,25 Prestationsaktie och om EBIT Marginal understiger 11 % skall en linjär reduktion göras av rätten att förvärva Prestationsaktier.

Rätten att utnyttja B2 Rättigheter är villkorad av att EBIT Marginal för 2007 överstiger Jämförande EBIT Marginal, vilket medför rätten att förvärva 0,25 Prestationsaktie. Om Billeruds EBIT Marginal understiger Jämförande EBIT Marginal bortfaller ovan nämnda rätt.

Rätten att utnyttja C1 Rättigheter är villkorad av att EBIT Marginal för 2008 överstiger 8 %. Om EBIT Marginal uppgår till 12 % eller mer äger deltagaren för varje Ursprungsaktie maximalt förvärva 0,25 Prestationsaktie och om EBIT Marginal understiger 12 % skall en linjär reduktion göras av rätten att förvärva Prestationsaktier.

Rätten att utnyttja C2 Rättigheter är villkorad av att Billeruds EBIT Marginal för 2008 överstiger Jämförande EBIT Marginal, vilket medför rätten att förvärva 0,25 Prestationsaktie. Om Billeruds EBIT Marginal understiger Jämförande EBIT Marginal bortfaller ovan nämnda rätt.

Rätten att utnyttja D Rättigheter är villkorad av att Billerud uppfyller de finansiella mål som är relaterade till Billeruds TSR under räkenskapsåren 2007, 2008 och 2009 ("Billeruds TSR 2007-2009") och överstiger Jämförande TSR Index. Om Billeruds TSR 2007-2009 överstiger Jämförande TSR Index med 10 % eller mer skall deltagaren ha rätt att utnyttja samtliga D Rättigheter, vilket innebär att deltagaren har rätt att förvärva 0,5 Prestationsaktie för varje Ursprungsaktie. Om Billeruds TSR 2007-2009 överstiger Jämförande TSR Index men med mindre än 10 % skall en linjär reduktion av rätten att utnyttja D Rättigheter göras.

### **Lösenpriset**

Ett lösenpris som markant understiger nuvarande aktiekurs motiverar deltagarna att prestera även om aktiekursen sjunker under nuvarande nivå. Därigenom sammanlänkas deltagarnas intressen ytterligare med aktieägarnas.

Lösenpriset vid utnyttjande av B-D Rättigheter för förvärv av Prestationsaktier är 50 % av Referenspriset.

## **c) Gemensamma villkor och förutsättningar för LTIP 2007**

### **Begränsning**

Vinsten per A-D Rättighet är begränsad till maximalt SEK 150 per Rättighet.

### **Deltagande**

LTIP 2007 omfattar ledande befattningshavare och övriga medarbetare i Billerudkoncernen i Sverige. Därtill kommer ett antal ledande befattningshavare och övriga medarbetare i andra länder att bli inbjudna att delta i programmet. För det fall leverans av aktier inte kan ske till rimliga kostnader och med rimliga administrativa insatser till personer utanför Sverige skall istället deltagande person kunna erbjudas en kontantavräkning.

### **Lösenperiod**

Lösenperiod, dvs. period då A-D Rättigheter kan utnyttjas för förvärv av Matchningsaktier respektive Prestationsaktier, är dagen efter offentliggörandet av delårsrapporten avseende första kvartalet 2010 och fram till och med 30 kalenderdagar efter offentliggörandet av delårsrapporten avseende tredje kvartalet 2010.

### **Omfattning**

Totalt omfattar LTIP 2007, utöver Ursprungsaktier, högst 500 000 Billerud-aktier, av vilka 405 000 utgör Matchningsaktier och 95 000 utgör Prestationsaktier. Ytterligare 125 000 Billerud-aktier hänför sig till sådana aktier som kan överlåtas av Billerud i syfte att täcka vissa kostnader, huvudsakligen sociala avgifter. Det maximala antalet Billerud-aktier som omfattas av LTIP 2007, utöver Ursprungsaktier, motsvarar cirka 1,2 % av antalet utgivna Billerud-aktier på marknaden.

### **Säkringsåtgärder**

LTIP 2007 innebär vissa finansiella risker för Billerud till följd av förändringar i aktiekursen avseende Billerud-aktien.

För att begränsa den finansiella risken för Billerud föreslår styrelsen att styrelsen skall äga besluta om alternativa metoder för överlåtelse av aktier under Aktiematchningsprogrammet respektive Prestationsaktieprogrammet. Styrelsen föreslås således äga rätt att överlåta egna aktier i Billerud (enligt punkt II nedan) eller ingå s.k. aktieswap-avtal med tredje part (enligt denna punkt I) för att infria förpliktelserna enligt Aktiematchningsprogrammet respektive Prestationsaktieprogrammet.

### **Uppskattade kostnader för och värdet av LTIP 2007**

A-D Rättigheterna är inte värdepapper och kan inte pantsättas eller överlåtas till andra. Ett uppskattat värde för varje A Rättighet respektive varje B-D Rättighet kan

emellertid beräknas. Styrelsen har uppskattat värdet för varje A Rättighet och varje B-D Rättighet till SEK 51,50 respektive SEK 44,00. Uppskattningen baseras på allmänt vedertagna värderingsmodeller med användning av stängningskursen för Billerud-aktien den 13 mars 2007, och bland annat statistik beträffande utvecklingen av aktiekursen för Billerud-aktien och uppskattningar om förväntade utdelningar. Det totala uppskattade värdet av alla 405 000 Matchningsaktier och 95 000 Prestationsaktier, baserat på en genomsnittlig uppfyllelse av prestationskraven för B-D Rättigheterna på 40 % och uppskattningar avseende personalomsättning, är cirka SEK 19,3 miljoner. Värdet motsvarar cirka 0,4 % av Billeruds börsvärde per den 13 mars 2007.

Det totala uppskattade värdet, enligt ovan, behandlas som personalkostnad i resultaträkningen och kommer att kostnadsföras under de första 36 månaderna i enlighet med IFRS 2 för 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. Den totala kostnaden för Aktiematchningsprogrammet och Prestationsaktieprogrammet inklusive sociala avgifter beräknas uppgå till cirka SEK 26,5 miljoner vid fullt deltagande, vilket på årsbasis motsvarar cirka 0,7 % av Billeruds totala personalkostnader under räkenskapsåret 2006. Den maximala kostnaden för Aktiematchningsprogrammet och Prestationsaktieprogrammet beräknas uppgå till cirka SEK 50,3 miljoner inklusive SEK 24,3 miljoner i sociala avgifter. Denna maximala kostnad är baserad på att samtliga Matchnings- och Prestationsaktier blir föremål för lösen, vilket bland annat kräver ett full deltagande och full uppfyllelse av prestationskraven, samt att dessutom Billeruds aktiekurs i det närmaste fördubblas.

### **Effekter på nyckeltal**

Vid fullt deltagande förväntas Billeruds personalkostnader på årsbasis öka med cirka SEK 8,8 miljoner. På proformabasis motsvarar dessa kostnader en negativ effekt om cirka 0,1 % på Billeruds rörelsemarginal för 2006 och en minskning av vinst per aktie om cirka SEK 0,12.

Styrelsen bedömer att dock att de positiva resultateffekterna som förväntas uppstå från att ledande befattningshavare och övriga medarbetare ökar sitt aktieäggande och dessutom kan få ytterligare utöka sitt aktieäggande via Matchnings- och Prestationsaktier överväger de kostnader som relateras till incitamentsprogrammet.

### **Förslagets beredning**

Styrelsens Ersättningsutskott har berett förslaget beträffande LTIP 2007. Vid styrelsemöte den 26 mars 2007 beslutade styrelsen att föreslå för årsstämman att besluta om det föreliggande förslaget för LTIP 2007.

#### d) Styrelsens förslag till beslut

Med hänvisning till ovan nämnda beskrivning föreslår styrelsen att årsstämman beslutar om införande av LTIP 2007 i huvudsak baserat på nedan angivna villkor och principer.

1. Aktiematchningsprogrammet skall ha en löptid om cirka 3,6 år och omfatta samtliga tillsvidareanställda per 2007-05-16. För varje Billerud-aktie som deltagare investerar i och binder upp inom ramen för Aktiematchningsprogrammet tilldelas deltagare en rätt, A Rättighet, att vid en framtida tidpunkt (lösenperiod) förvärva en Billerud-aktie ("Matchningsaktie"). Lösenpriset för Matchningsaktie motsvarar 40 % av Referenspriset.
2. Prestationsaktieprogrammet skall ha en löptid om cirka 3,6 år med en period för beräkning av prestationskrav under räkenskapsåren 2007, 2008 och 2009. Prestationsaktieprogrammet skall omfatta högst 69 ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner, vilka bedöms vara av väsentlig betydelse för Billerudkoncernens framtida utveckling. För varje Billerud-aktie som deltagaren investerar i och binder upp inom ramen för Aktiematchningsprogrammet tilldelas deltagaren dels en rätt, A Rättighet, att vid en framtida tidpunkt förvärva en Matchningsaktie för ett lösenpris per aktie motsvarande 40 % av Referenspriset, dels rättigheter, B, C och D Rättigheter, att vid en framtida tidpunkt (lösenperiod), under förutsättning att särskilda prestationskrav är uppfyllda, förvärva ytterligare Billerud-aktier för ett lösenpris per aktie motsvarande 50 % av Referenspriset (Prestationsaktier).
3. A-D Rättigheterna, att förvärva Matchningsaktier och Prestationsaktier, tilldelas efter det att Ursprungsaktier har förvärvats och bundits upp inom ramen för Aktiematchnings- respektive Prestationsaktieprogrammen.
4. Antalet tilldelade A-D Rättigheter som slutligen kan utnyttjas för förvärv av Matchningsaktier och Prestationsaktier, är avhängigt fortsatt anställning, att deltagaren behållit alla Ursprungsaktier och, beträffande B-D Rättigheter, vissa förutbestämda prestationskrav såsom rörelsemarginal och totalavkastning jämförda med vissa börsnoterade nordiska pappersindustriföretag respektive europeiska företag med verksamhet inom förpackningspapper.
5. För det fall leverans av aktier inte kan ske till rimliga kostnader och med rimliga administrativa insatser till personer utanför Sverige skall istället deltagande person kunna erbjudas en kontantavräkning inom ramen för LTIP 2007.
6. Styrelsen äger rätt att vidta säkringsåtgärder genom ingående av s.k. aktieswap-avtal med tredje part för att infria förpliktelserna enligt LTIP 2007.

7. Styrelsen är bemyndigad att besluta om detaljerade villkor för LTIP 2007.

### **Majoritetskrav**

Styrelsens förslag till beslut om införande av LTIP 2007 erfordrar att beslutet biträds av aktieägare med mer än hälften av de vid stämman avgivna rösterna.

## **II. Överlåtelse av aktier under de långsiktiga incitamentsprogrammen**

### **Bakgrund**

För att kunna genomföra LTIP 2007 på ett kostnadseffektivt och flexibelt sätt, har styrelsen övervägt olika metoder för deltagarnas förvärv av Ursprungsaktier och överlåtelse av Matchnings- och Prestationsaktier under programmen. Mot bakgrund av dessa överväganden avser styrelsen säkra den finansiella risken relaterat till LTIP 2007 genom att ingå ett aktieswap-avtal med tredje part (enligt beslut under punkt I ovan), eller, under förutsättning av årsstämmans beslut enligt denna punkt, genom överlåtelse av egna aktier som bolagets. Vidare anser styrelsen att etablerandet och administrationen av Aktiematchnings- och Prestationsaktieprogrammen underlättas om deltagarnas Ursprungsaktier förvärvas av Billerud i form av bolagets egna återköpta aktier.

### **Styrelsens förslag till beslut**

Med hänvisning till ovanstående bakgrund, föreslår styrelsen att årsstämman fattar beslut om bemyndigande för styrelsen att fatta beslut om överlåtelse av aktier under LTIP 2007 enligt de villkor som anges nedan.

#### **1. Överlåtelse av förvärvade egna aktier**

Styrelsen bemyndigas, längst intill nästkommande årsstämma, att fatta beslut om överlåtelse av bolagets egna aktier på följande villkor.

- a) Överlåtelse får ske av högst 905 000 aktier att överlåtas till deltagarna i LTIP 2007 i form av Ursprungs-, Matchnings- och Prestationsaktier.
- b) Rätt att förvärva aktier skall tillkomma sådana personer inom Billerudkoncernen som omfattas av villkoren för LTIP 2007.
- c) Rätt att förvärva aktier skall utövas under den tid som deltagaren i LTIP 2007 har rätt att förvärva aktier enligt villkoren för Aktiematchningsprogrammet respektive Prestationsaktieprogrammet, dvs. under vissa perioder inom perioden fr.o.m. 2007-05-16 t.o.m. 2010-12-31.

- d) Deltagarna i LTIP 2007 skall erlägga betalning för aktie inom 10 bankdagar från det att deltagaren påkallat sin rätt att förvärva Ursprungsaktie, Matchnings- eller Prestationsaktie med stöd av A-D Rättighet.
- e) Deltagare i LTIP 2007 skall för varje Ursprungsaktie betala ett pris motsvarande ett framräknat medeltal av den genomsnittliga volymviktade avslutskursen för Billerud-aktien vid Stockholmsbörsen för de fyra handelsdagar som följer efter det att Billerud offentliggjort delårsrapporten avseende första kvartalet 2007.
- f) Deltagare i LTIP 2007 skall vidare för varje Matchnings- och Prestationsaktie betala ett pris som framgår av villkoren för respektive Aktiematchnings- och Prestationsaktieprogrammet. Sådant pris, jämte antalet aktier, kan komma att bli föremål för omräkning till följd av mellanliggande fondemission, split, företrädesemission, extraordinär utdelning och/eller andra liknande åtgärder enligt marknadspraxis.
- g) Vidare skall styrelsen äga rätt att överlåta högst 125 000 aktier av det totala innehavet om 1 910 000 aktier, i syfte att täcka vissa kostnader, i huvudsak sociala avgifter. Överlåtelse av aktier skall ske på Stockholmsbörsen till ett pris inom det vid var tid registrerade kursintervallet.

---

Skälen till avvikelserna från aktieägarnas företrädesrätt är att det är till fördel för bolaget att överlåta aktier enligt förslaget för att fullgöra åtaganden enligt beslutade incitamentsprogram.

### **Majoritetskrav**

Styrelsens förslag till beslut enligt punkt II ovan erfordrar att beslutet biträds av aktieägare med minst nio tiondelar av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädda vid stämman. Styrelsens förslag enligt denna punkt II är villkorat av att styrelsens förslag om införande av det långsiktiga incitamentsprogrammen godkänns av stämman (punkt I).

Stockholm i mars 2007  
STYRELSEN