

Karolinska Development AB, årsstämma 2013

Punkt 16 Fullständigt förslag: "Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare"

Styrelsens för Karolinska Development AB (publ) förslag till beslut om *Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare*

Det föreslås att årsstämman godkänner förslaget till Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

1 Tillämplighet m m

Dessa riktlinjer har föreslagits av styrelsen för Karolinska Development AB (publ) samt godkänts av årsstämman 2013-05-14. Riktlinjerna tillämpas för tiden fram till årsstämman 2014.

Riktlinjerna gäller lön och annan ersättning till den verkställande direktören och andra personer i bolagets ledning (ledande befattningshavare). Riktlinjerna omfattar alla typer av ersättningar och förmåner, oberoende av om de betalas ut kontant, är naturaförmån, betalas i framtiden eller är ovissa. Dock omfattas inte kostnadsersättningar eller utgivande av aktier, optioner eller konvertibler som ska godkännas enligt 16 kap aktiebolagslagen ("LEO-lagen").

2 Riktlinjerna för ersättning

2.1 Allmänt

Karolinska Development ska ha de ersättningsnivåer och villkor som är nödvändiga för att rekrytera och behålla ledande befattningshavare med den kompetens och erfarenhet som krävs för att bolagets verksamhetsmål ska uppnås. Den totala ersättningen till en ledande befattningshavare ska vara konkurrenskraftig, rimlig och ändamålsenlig.

Fast grundlön ska bestämmas utifrån individens ansvarsområde och erfarenhet. Översyn av fast lön ska göras årligen för varje kalenderår.

Rörlig ersättning ska (i) vara utformad för att främja Karolinska Developments långsiktiga värdeskapande; (ii) ha kriterier som är förutbestämda, tydliga, mätbara och påverkbara; (iii) vad avser rörlig lön, ha fastställda gränser för det maximala utfallet (detta gäller dock inte till den del den utbetalade ersättningen inte belastar bolaget annat än vad gäller sociala avgifter, se vidare i beskrivning av vinstdelningsplan nedan); samt (iv) inte vara pensionsgrundande.

Företagets kostnader för pension ska bäras under den anställdes aktiva tid. Pensionspremier ska inte betalas för en anställd efter det att den anställda gått i pension. Pensionsavsättning sker, utöver lagstadgad avsättning, enligt en särskild "pensionstrappa". Avsättning med fast procentsats kan ske undantagsvis.

Vid uppsägning från bolagets sida, är uppsägningstiden högst sex månader för ledande befattningshavare. Avgångsvederlag tillämpas endast för verkställande direktören.

Ledande befattningshavare kommer i åtnjutande av övriga förmåner som tillämpas för anställda i Karolinska Development, såsom friskvårdsbidrag, sjuklön, företagshälsovård m m. Antalet semesterdagar är trettio. Anställd uppbär inte styrelsearvode i de fall där uppdraget som styrelseledamot följer med tjänsten eller på annat sätt berör bolagets verksamhet. Bilförmån tillämpas inte.

2.2 2008-2010 års incitamentsprogram för ledande befattningshavare

Programmet är ett kombinerat options- och vinstdelningsprogram bestående av tre delprogram vilka har beslutats av bolagsstämorna 2008, 2009 respektive 2010. Programmet var ursprungligen avsett att vara femårigt, men avslutades efter tre år. De implementerade programmen ligger kvar.

Programmet består av två moment; ett *optionsprogram* som baseras på teckningsoptioner utgivna av bolaget och en *vinstdelningsplan* som är relaterad till värdeutvecklingen i portföljbolagen.

Optionsprogrammet: Vid tre tillfällen under åren 2008-2010 hade deltagarna rätt att teckna teckningsoptioner, motsvarande (vid fullt utnyttjande) vid varje tillfälle 0,5 procent av aktierna i bolaget. Den totala utspädningen för de tre åren kunde således bli högst 1,5 procent. Baserat på deltagarnas faktiska teckning uppgår den maximala utspädningen till följd av optionsprogrammet till 0,98 procent av utestående aktier i bolaget. Optioner i första delprogrammet utgavs 2008 och berättigar till aktieteckning 2012. De optioner i andra delprogrammet som utgavs 2009 berättigar till aktieteckning 2013. De optioner i tredje delprogrammet som gavs ut 2010 berättigar till aktieteckning 2014 osv. Teckningsoptionerna utgavs till marknadspris fastställt av oberoende värderingsman.

Vinstdelningsplanen: Respektive optionsprogram för 2008-2010 är kopplat till en vinstdelningsplan för respektive år 2008-2010. Den delplan inom vinstdelningsplanen som inrättades 2008 avser bolagets investeringsportfölj per 31 december 2007 medan därpå följande delplaner avser de investeringar som finns i bolaget per den 31 december, och som bolaget genomfört under det kalenderår som föregår utfärdandet av delplanen.

Varje delplan berättigar till kontant betalning motsvarande totalt fem procentenheter av den del av avkastningen från de investeringar som delplanen avser som överstiger en "tröskel" ("Överavkastning"). Vid avräkningen ska tröskeln utgöras av ingångsvärdet av de investeringar som ett visst delplan avser till den del dessa har exiterats uppräknat med en årlig tröskelränta om 6 procent för åren 2008-2012 och 8 procent för år 2013 och framåt. På "plussidan" ska ställas mottagna likvider från exits.

Om Överavkastningen överstiger en årlig avkastning om 35 procent ska den del av överskjutande Överavkastning som tillkommer deltagare i vinstdelningsplanen halveras. Om Överavkastningen överstiger 50 procent ska ytterligare en halvering ske på den Överavkastning som överstiger 50 procent. Överavkastning överstigande 60 procent ska inte öka det belopp som tillkommer deltagare i vinstdelningsplanen.

Utöver rätt till del av Överavkastning ska delplanen 2010 även berättiga till sammanlagt 37,5 procent av s k "KDAB Carried Interest" enligt det kommanditbolagsavtal som bolaget har ingått med European Investment Fund ("EIF") avseende KCIF Co-Investment Fund KB ("KCIF")¹. KDAB Carried Interest kan i korthet beskrivas som 20 procent av eventuell avkastning överstigande en årlig tröskelränta om 6 procent på – och efter återbetalning av – belopp som bolaget och EIF har tillskjutit till KCIF. Enligt avtalet med EIF har Karolinska Development rätt till den aktuella delen av KDAB Carried Interest endast under förutsättning att den inkluderas i bolagets vinstdelningsplan. Detta får till följd att den här delen av vinstdelningsplanen i praktiken inte innebär att bolaget, trots att redovisningsmässiga kostnader kommer att uppstå, avstår från något belopp som bolaget annars skulle ha kunnat tillgodogöra sig, med undantag för de extra sociala avgifter som denna vinstdelning medför för bolaget.

Deltagande i respektive delplan krävde deltagande i teckningsoptionsprogrammet för samma år.

2.3 2012-2014 års incitamentsprogram (PSP 2012)

Årsstämman 2012 beslöt om inrättande av ett långsiktigt Prestationsrelaterat Aktieprogram 2012 (PSP 2012) som omfattar högst 630 800 aktier av serie B, enligt i huvudsak nedanstående riktlinjer:

¹ Styrelsen skall dock kunna besluta att delvis allokera sådant belopp till framtida incitamentsprogram istället för 2010 års delplan.

1. Deltagare i PSP 2012, tilldelning och privat investering

PSP 2012 omfattar totalt högst 10 anställda indelade i tre kategorier. Kategori 1 består av VD och kan maximalt tilldelas 180 000 aktier av serie B. Kategori 2 består av CSO och CFO kan maximalt tilldelas 120 000 aktier av serie B per person. Kategori 3 består av övriga deltagare och kan maximalt tilldelas 36 000 aktier av serie B per person.

För att delta i PSP 2012 krävs att deltagarna förvärvar aktier av serie B i bolaget till marknadspris på NASDAQ OMX Stockholm ("Sparaktier"). Deltagare i kategori 1 ska förvärva 30 000 Sparaktier för att ha möjlighet att erhålla maximal tilldelning. Deltagare i kategori 2 ska förvärva 20 000 Sparaktier för att ha möjlighet att erhålla maximal tilldelning. Deltagare i kategori 3 ska förvärva 6 000 Sparaktier för att ha möjlighet att erhålla maximal tilldelning.

Förvärv av Sparaktier skedde den 27 december 2012, då hinder mot förvärv förelegat dessförinnan. Som anställd anses person som skrivit på kontrakt om tillsvidareanställning senast vid dagen för årsstämman 2012.

För varje Sparaktie som deltagaren förvärvar och innehar tilldelas deltagarna vederlagsfritt en (1) matchningsaktierätt ("Matchningsaktierätt") och fem (5) prestationsaktierätter ("Prestationsaktierätter") (gemensamt "Aktierätterna"). Under förutsättning att de villkor som anges under punkt 2) respektive punkt 3) nedan uppfylls berättigar Aktierätterna till erhållande av teckningsoptioner i bolaget som berättigar till teckning av aktier av serie B på sätt som anges i det följande. Tilldelning av teckningsoptioner i bolaget med stöd av innehavda Aktierätter sker efter offentliggörande av bolagets delårsrapport avseende första kvartalet 2015, dock tidigast tre år efter att avtal ingåtts om PSP 2012 ("Intjänandeperioden").

2. Matchningsaktierätterna

För varje Sparaktie som deltagarna investerar i och innehar tilldelas deltagaren vederlagsfritt en (1) Matchningsaktierätt, som berättigar deltagaren att vederlagsfritt erhålla en (1) teckningsoption i bolaget under förutsättning:

- (i) att deltagaren förblir anställd inom koncernen under Intjänandeperioden; och
- (ii) att deltagaren inte har avyttrat de ursprungligen innehavda Sparaktierna under Intjänandeperioden

3. Prestationsaktierätterna

För varje Sparaktie som deltagaren förvärvar och innehar tilldelas deltagaren vederlagsfritt fem (5) Prestationsaktierätter som ger rätt till fem (5) teckningsoptioner. För att Prestationsaktierätter ska berättiga till tilldelning av teckningsoptioner krävs att de villkor som gäller för Matchningsaktierätterna uppfylls. Därutöver krävs att vissa prestationskrav uppnås för att Prestationsaktierätter ska berättiga till tilldelning av teckningsoptioner. Styrelsen avser att i årsredovisningen för 2015 presentera huruvida prestationskraven har uppnåtts.

Prestationskraven för Prestationsaktierätter är beroende av bolagets aktiekursutveckling. För tilldelning av teckningsoptioner måste den genomsnittliga betalkursen för aktie av serie B på NASDAQ OMX Stockholm under en period om tio (10) handelsdagar med början den 2 maj 2015 ("Slutkursen") minst överstiga den genomsnittliga betalkursen för aktie av serie B på NASDAQ OMX Stockholm efter årsstämman 2012 ("Startkursen"). Startkursen har av styrelsen fastställts till 15,70 SEK. För maximal tilldelning av teckningsoptioner måste aktien handlas till en nivå som motsvarar en genomsnittlig årlig kurstillväxt om 30 procent från Startkursen. Om Slutkursen är mellan Startkursen uppräknad med 6 procent årligen och den kurs som ger maximal tilldelning kommer deltagarna att erhålla en linjär tilldelning av teckningsoptioner.

Gemensamma villkor för Aktierätterna

Utöver vad som sagts ovan gäller för såväl Matchningsaktierätterna som Prestationsaktierätterna följande gemensamma villkor: Aktierätterna tilldelas vederlagsfritt. Deltagarna har ej rätt att överlåta, pantsätta eller avyttra Aktierätterna eller att utöva några aktieägarättigheter avseende Aktierätterna under Intjänandeperioden. Vederlagsfri tilldelning av teckningsoptioner i bolaget med stöd av innehavda Aktierätter kommer att ske efter offentliggörande av bolagets delårsrapport avseende första kvartalet 2015, dock tidigast tre år efter att avtal ingåtts om PSP 2012. Varje teckningsoption berättigar innehavaren att förvärva en aktie av

serie B i bolaget till en teckningskurs motsvarande aktiens kvotvärde och förutsätter att optionen snarast möjligt utnyttjas efter erhållande av teckningsoptionen. Bolaget kommer att kompensera deltagarna i PSP 2012 för lämnade utdelningar avseende de aktier som respektive teckningsoption berättigar till genom en kontant utbetalning. Det värde som deltagare kan erhålla vid tilldelning av teckningsoptioner i programmet maximeras till ett belopp per aktie som motsvarar tio (10) gånger Startkursen.

2.4 2013-2015 års incitamentsprogram (PSP 2013)

Det föreslås att årsstämman 2013 beslutar om inrättande av ett långsiktigt Prestationsrelaterat Aktieprogram 2013 (PSP 2013).

Principerna för Programmet överensstämmer med PSP 2012 (se under 2.3) med två undantag. Dels har kretsen av deltagare ökats från 10 till högst 17. Dels har taket ökats från 10 gånger till 20 gånger Startkursen.

2.5 Bolagets kostnader för rörliga ersättningar

Av **Bilaga 1** framgår de sammanlagda beräknade kostnaderna för Karolinska Development för åtagandena gentemot de personer som omfattas av de angivna programmen.

2.6 Styrelsens ledamöter

Styrelseledamöter, som inte samtidigt är anställda i bolaget, får inte delta i program riktade till bolagsledningen eller andra anställda. Teckningsoptioner får inte ingå i program riktade till styrelsen.

3 Undantag

Styrelsen får i det enskilda fallet besluta om undantag från 2.1-2.3, om det finns särskilda skäl för det. Omständighet som varit känd eller kunnat förutses när Riktlinjerna beslutades kan normalt inte accepteras som skäl för avvikelse. Undantag ska redovisas och motiveras på följande årsstämma.

4 Information

För särskild information som ska fogas till förslaget enligt aktiebolagslagen, se **Bilaga 2**.

Uppgift om vad bolagets åtaganden gentemot de personer som omfattas av incitamentsprogram sammanlagt kan beräknas kosta bolaget

Bilaga 1A: 2008-2010 års program

Utbetalning av ersättning sker årligen, tidigast det sjätte året efter respektive delprograms avslutande och i totalt tio år.

För att utbetalning av ersättning ett visst år ska vara möjlig, krävs att avkastningen från avyttringar, milstolpsbetalningar eller royaltyintäkter från investeringar gjorda då den aktuella planen var aktiv, överskrider ett tröskelvärde och som beräknas beroende på storleken av de totala investeringar som gjordes det aktuella året och som räknas upp med en årlig ränta

En beräkning av storleken på kommande utbetalningar förutsätter antaganden om samtliga framtida investeringar i varje portföljbolag och till vilken storlek och värdering dessa görs, antaganden om nya portföljbolag och investeringar i dessa, samt storleken på det kassaflöde som avyttrade portföljbolag kan komma att generera, eller huruvida portföljbolag likvideras.

Ett teoretiskt scenario är att Karolinska Development investerar totalt drygt SEK 2 miljarder i bolag där minst en investering sker under de fem år planerna är aktiva och senare vid olika tillfällen säljer dessa innehav för SEK 150 miljoner per bolag. De antagna köpeskillningarna för dessa avyttringar är lika stora för samtliga aktieinnehav men representerar ett totalt överskott av SEK 6,5 miljarder. I detta exempel skulle vinstdelningsprogrammet utbetala SEK 9,1 miljoner per år för hela ledningsgruppen totalt. Vid ett utfall där det totala överskottet motsvarar SEK 4 miljarder skulle vinstdelningsprogrammet utbetala SEK 6 miljoner per år för hela ledningsgruppen. Då vinstdelningsprogrammen nu är reducerade från fem till tre år sker en proportionell minskning av de ovan angivna beloppen.

Givet antagandena ovan samt saminvesteringar av KCIF på SEK 20 miljoner i tio år, ökas ovan angivna utfall av vinstdelningsprogrammet med mellan 20 och 30 procent genom de betalningar som sker från KCIF enligt punkt 2.2 fjärde stycket in i vinstdelningsprogrammet. Betalningar från KCIF medför dock inte några extra kostnader för Karolinska Development, med undantag för sociala avgifter.

Bilaga 1B: PSP 2012

Vid utnyttjande av Aktierätter inom PSP 2012 ökar antalet aktier. Dessa nya aktier utgör, vid fullt utnyttjande, cirka 1,0 procent av utestående aktier och cirka 0,8 procent av rösterna. Vid fullt utnyttjande av Aktierätter jämte utestående teckningsoptioner utgör antalet nya aktier cirka 1,9 procent av utestående aktier och cirka 1,5 procent av rösterna räknat efter fullt utnyttjande av utestående teckningsoptioner och föreslagna Aktierätter. Aktierätterna beräknas vidare komma att föranleda kostnader för koncernen dels i form av sociala avgifter vid utnyttjande upp till SEK 3,4 miljoner genom återköp av aktier, motsvarande en utspädning på 0,3 procent, dels redovisningsmässiga kostnader under Aktierätternas löptid.

Bilaga 1C: PSP 2013

Vid utnyttjande av föreslagna Aktierätter inom PSP 2013 ökar antalet aktier. Dessa nya aktier utgör, vid fullt utnyttjande, cirka 1,0 procent av utestående aktier och cirka 0,8 procent av rösterna. Vid fullt utnyttjande av nu föreslagna Aktierätter jämte utestående teckningsoptioner utgör antalet nya aktier cirka 2,3 procent av utestående aktier och cirka 1,8 procent av rösterna räknat efter fullt utnyttjande av utestående teckningsoptioner och föreslagna Aktierätter. Därutöver erfordras 150 800 aktier av serie B för att täcka sociala avgifter vilket motsvarar cirka 0,3 procent av utestående aktier och cirka 0,2 procent av rösterna.

Styrelsens förslag ger i enlighet med IAS 33 upphov till en utspädningseffekt och föranleder därmed en påverkan på redovisat resultat per aktie. Vid maximal tilldelning och vid en genomsnittlig årlig kurstillväxt om 30 procent årligen från en antagen aktiekurs om 22 kronor, blir utspädningseffekten cirka 0,97 procent.

Aktierätterna kan komma att föranleda kostnader för koncernen i form av sociala avgifter vid utnyttjande. Sociala avgifter ska kostnadsföras fördelade på de perioder under vilka tjänsterna utförs. Kostnaderna beräknas med tillämpning av samma värderingsmodell som används när Aktierätterna ställdes ut. Den avsättning som uppkommer ska omvärderas vid varje rapporttillfälle.

De sociala avgifterna förfaller tillbetalning i samband med utnyttjande av Aktierätterna. De sociala avgifterna beräknas uppgå till cirka 31 procent av värdet på Aktierätterna.

Den kassaflödeseffekt som kan uppkomma till följd av utgifter för sociala avgifter vid utnyttjande av Aktierätterna har styrelsen förslagit ska säkras genom återköp och överlåtelse av egna aktier på NASDAQ OMX Stockholm.

Aktierätterna kommer därutöver att föranleda en redovisningsmässig kostnad enligt IFRS 2. Denna kostnad ska fastställas vid tilldelningstidpunkten och periodiseras över intjänandeperioden. I enlighet med IFRS 2 ska Aktierätternas teoretiska värde läggas till grund för beräkningen av denna kostnad. Detta teoretiska värde omvärderas inte vid senare rapportperioder, däremot ska justering ske vid varje rapporttillfälle med avseende på de Aktierätter som inte blir intjänade. På så sätt motsvaras, vid intjänandeperiodens slut, den ackumulerade kostnaden de antal Aktierätter för vilka villkoren uppfyllts.

Information enligt aktiebolagslagen

Information om tidigare beslutade ersättningar till ledande befattningshavare som inte har förfallit till betalning

Det föreligger inga tidigare beslutade ersättningar till ledande befattningshavare som inte har förfallit till betalning utöver de beskrivna vinstdelningsplanerna för 2008-2010.

Information om avvikelser från de riktlinjer som bolagsstämman har beslutat

Inga avvikelser från de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som bolagsstämman har beslutat föreligger.