

Protokoll fört vid årsstämman med aktieägarna i Modern Times Group MTG AB (publ), org. nr 556309-9158, den 8 maj 2012, Hotell Rival i Stockholm.

Tid: 13.00-14.30

Närvarande: Aktieägare och ombud, Bilaga 1, med angivande av antal aktier, aktieslag och antal röster för envar röstberättigad.

Dessutom antecknades som närvarande: styrelsens ordförande David Chance, styrelseledamöterna Simon Duffy, Lorenzo Grabau, Alexander Izosimov, Mia Brunell Livfors, David Marcus och Cristina Stenbeck, den föreslagna styrelseledamoten Blake Chandlee, verkställande direktören Hans-Holger Albrecht, finansdirektören Mathias Hermansson samt den auktoriserade revisorn George Pettersson.

§ 1

Årsstämmans öppnande (dagordningens punkt 1)

Styrelsens ordförande David Chance öppnade årsstämman och hälsade aktieägarna välkomna.

§ 2

Val av ordförande vid årsstämman (dagordningens punkt 2)

Stämman beslutade att i enlighet med valberedningens förslag välja advokaten Wilhelm Lünig till ordförande vid stämman.

Ordföranden informerade om att Jennifer Ryan utsetts att vara sekreterare vid årsstämman och föra stämmoprotokollet, att stämman simultantolkas från svenska till engelska och engelska till svenska, att ljudupptagning sker genom bolagets försorg för att underlätta upprättande av protokoll samt att ljud- eller bildupptagning i övrigt inte var tillåten.

Stämman beslutade att aktieägare som inte rösträttsregistrerat sina aktier, inbjudna gäster, anställda i bolaget, representanter för massmedia och andra personer som inte var aktieägare som antecknats vid inregistreringen hade rätt att närvara vid stämman.

§ 3

Upprättande och godkännande av röstlängd (dagordningens punkt 3)

Stämman beslutade att godkänna förfarandet för upprättande av röstlängd samt den upprättade förteckningen i Bilaga 1 över till stämman anmälda och närvarande aktieägare att gälla som röstlängd.

Ordföranden informerade om att Andre Elmoznino Laufer, Ulf Forsgren, Carina Liljegren-Thärning och Karl Johan Nissar, enligt röstlängden företrädde ett stort antal utländska fonder som avseende vissa beslutsförslag lämnat särskilda instruktioner för röstning enligt Bilaga 2, vilka även ordföranden fått ta del av. Ordföranden informerade vidare om att dessa instruktioner för röstning inte ensamt skulle ha betydelse för stämmans beslut och därför endast skulle redovisas till protokollet i den mån de skulle få betydelse för stämmans beslut. *w*

R ZC
zw

§ 4

Godkännande av dagordning (dagordningens punkt 4)

Stämman beslutade att godkänna förslaget till dagordning som varit infört i kallelsen.

§ 5

Val av en eller två justeringsmän (dagordningens punkt 5)

Till justeringsmän, att jämte ordföranden justera dagens protokoll, valdes Emilie Westholm representerande Folksam och Thomas Ehlin representerande Nordea fonder.

§ 6

Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad (dagordningens punkt 6)

Det konstaterades att kallelse skett inom den i aktiebolagslagen föreskrivna tiden genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar den 4 april 2012 och på bolagets webbplats den 2 april 2012, samt att en annons med upplysning om att kallelse skett varit införd i Svenska Dagbladet den 4 april 2012.

Det noterades att bolaget även annonserat att kallelse skett i Metro.

Stämman beslutade att godkänna kallelseåtgärderna och förklara stämman behörigen sammankallad.

Ordföranden upplyste om att det fullständiga innehållet i styrelsens och valberedningens förslag återgivits i kallelsen. Styrelsens yttranden över förslagen om vinstdisposition samt återköp av egna aktier samt övriga handlingar inför årsstämman vilka hållits tillgängliga i enlighet med aktiebolagslagen och Svensk kod för bolagsstyrning framlades.

§ 7

Styrelseordförandens redogörelse för arbetet i styrelsen (dagordningens punkt 7)

Styrelsens ordförande David Chance redogjorde för styrelsens arbete, inklusive arbetet i styrelsens utskott.

§ 8

Anförande av den verkställande direktören (dagordningens punkt 8)

Verkställande direktören Hans-Holger Albrecht höll anförande om bolagets verksamhet och utveckling.

§ 9

Framläggande av moderbolagets årsredovisning och revisionsberättelse samt koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen (dagordningens punkt 9)

Styrelsens och verkställande direktörens årsredovisning avseende moderbolaget och koncernredovisning med däri intagna resultat- och balansräkningar avseende räkenskapsåret 2011 framlades.

George Pettersson, KPMG AB, huvudansvarig revisor redogjorde kortfattat för arbetet med revisionen och redogjorde därefter för revisionsberättelsen avseende moderbolaget och koncernen för räkenskapsåret 2011.

Sedan ordföranden förklarat ordet fritt förekom inlägg från Åsa Wesshagen, ombud för Sveriges Aktiesparares Riksförbund och Aktiespararna Topp Sverige, Per Haukaas, Emilie Westholm, ombud för Folksam LO Sverige, Folksam Ömsesidig Livförsäkring med flera, Arne Svahn och Gunnar Tjellström. Frågorna från aktieägarna rörde bland annat bolagets arbete med jämställdhet och mångfald samt finansiella ställning och mål. Frågorna besvarades av Hans-Holger Albrecht och

EW

AR

ZE

Mathias Hermansson.

§ 10

Beslut om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt koncernresultaträkning och koncernbalansräkning (dagordningens punkt 10)

Stämman beslutade att fastställa de i årsredovisningen för bolaget intagna resultat- och balansräkningarna avseende moderbolaget och koncernen avseende räkenskapsåret 2011.

§ 11

Beslut om dispositioner beträffande bolagets vinst enligt den fastställda balansräkningen (dagordningens punkt 11)

Ordföranden föredrog det huvudsakliga innehållet i styrelsens, av revisorerna tillstyrkta, förslag till vinstdisposition enligt årsredovisningen samt noterade att styrelsen lämnat ett motiverat yttrande över vinstutdelningen.

Stämman beslutade i enlighet med styrelsens och den verkställande direktörens av revisorerna tillstyrkta förslag att till stämman förfogande stående vinstmedel skulle disponeras på följande sätt:

Utdelning om 9 kronor per aktie	599.772.708
I ny räkning överförs:	7.901.620.400
Summa (kronor)	8.501.393.108

Stämman beslutade vidare, i enlighet med styrelsens förslag, att som avstämningsdag för rätt till utdelning fastställa den 11 maj 2012.

Ordföranden upplyste att utdelningen beräknas komma att utbetalas till aktieägarna den 16 maj 2012 genom Euroclear Swedens försorg.

§ 12

Beslut om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör (dagordningens punkt 12)

Stämman beslutade, i enlighet med revisorns tillstyrkan, att bevilja styrelsen och den verkställande direktören ansvarsfrihet för förvaltningen av bolaget och dess angelägenheter under räkenskapsåret 2011.

Det antecknades att styrelseledamöter och verkställande direktören, som också närvarande i egenskap av aktieägare, inte deltagit i beslutet.

Det antecknades att samtliga på stämman närvarande aktieägare biträdde beslutet, med undantag för de aktieägare som lämnat särskilda instruktioner för röstning enligt Bilaga 2.

§ 13

Bestämmande av antalet styrelseledamöter (dagordningens punkt 13)

Valberedningens ordförande Cristina Stenbeck redogjorde för valberedningens arbete inför stämman samt presenterade och motiverade valberedningens förslag till antalet styrelseledamöter, styrelseledamöter och styrelsens ordförande samt noterade att revisorsval inte skulle äga rum vid stämman. Blake Chandlee, som av valberedningen förslagits som ny styrelseledamot, presenterade sig för aktieägarna.

Stämman beslutade att styrelsen för tiden intill slutet av nästa årsstämma skall bestå av åtta ledamöter utan suppleanter. *m*

JK

EW

§ 14

Fastställande av arvoden åt styrelseledamöterna och revisorn (dagordningens punkt 14)

Ordföranden redogjorde för valberedningens förslag avseende styrelse- och revisorsarvode.

Stämman beslutade, i enlighet med valberedningens förslag, om ett arvode om 1.200.000 kronor till styrelsens ordförande, 450.000 kronor till var och en av övriga styrelseledamöter och sammanlagt 525.000 kronor i arvode för arbetet i styrelsens utskott.

Stämman beslutade vidare att för arbete i revisionsutskottet skall arvode om 200.000 kronor utgå till ordföranden och 75.000 kronor till vardera av de tre övriga ledamöterna och för arbete i ersättningsutskottet skall arvode utgå med 50.000 kronor till ordföranden och 25.000 kronor till vardera av de två övriga ledamöterna.

Stämman beslutade att arvode till revisorn skall utgå enligt godkända fakturor.

§ 15

Val av styrelseledamöter och styrelsens ordförande (dagordningens punkt 15)

Det antecknades att styrelseledamoten David Marcus avböjt omval.

Ordföranden lämnade upplysningar till stämman om vilka uppdrag som de föreslagna styrelseledamöterna innehar i andra företag.

Stämman beslutade, i enlighet med valberedningens förslag, att till styrelseledamöter för tiden intill slutet av nästa årsstämma omvälja David Chance, Simon Duffy, Lorenzo Grabau, Alexander Izosimov, Mia Brunell Livfors, Michael Lynton och Cristina Stenbeck samt att välja Blake Chandlee till ny styrelseledamot. David Chance omvaldes till styrelsens ordförande.

§ 16

Godkännande av ordning för valberedning (dagordningens punkt 16)

Ordföranden redogjorde för det huvudsakliga innehållet i valberedningens förslag avseende ordning för valberedning i enlighet med Bilaga 3.

Stämman beslutade i enlighet med förslaget.

§ 17

Beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare (dagordningens punkt 17)

Ordföranden föredrog det huvudsakliga innehållet i styrelsens förslag till beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare enligt Bilaga 4 samt revisorns yttrande enligt aktiebolagslagen.

Stämman beslutade i enlighet med förslaget.

§ 18

Beslut om incitamentsprogram (dagordningens punkter 18(a) och (b))

Ordföranden föredrog det huvudsakliga innehållet i styrelsens förslag till beslut om incitamentsprogram innefattande beslut om antagande av incitamentsprogram och överlåtelse av egna B-aktier i enlighet med Bilaga 5.

Det antecknades att Åsa Wesshagen, ombud för Sveriges Aktiesparares Riksförbund och Aktiespararna Topp Sverige, ansåg att det var bra att det föreslagna programmet var aktiebaserat och krävde en egen investering i bolagets aktier, men att programmet var för krångligt och oöverskådligt.

Stämman beslutade, med erforderlig majoritet överstigande nio tiondelar av såväl de avgivna rösterna

EW m
JP

som de vid stämman företrädde aktierna, i enlighet med förslagen.

Det antecknades att samtliga på stämman närvarande aktieägare biträdde beslutet, med undantag för de aktieägare som lämnat särskilda instruktioner för röstning enligt Bilaga 2.

§ 19

Beslut om bemyndigande för styrelsen att besluta om återköp av egna aktier (dagordningens punkt 19)

Ordföranden föredrog det huvudsakliga innehållet i styrelsens förslag till beslut avseende bemyndigande för styrelsen att besluta om återköp av egna aktier i enlighet med Bilaga 6 samt noterade att styrelsen lämnat ett motiverat yttrande över återköpsförslaget.

Det antecknades Åsa Wesshagen, ombud för Sveriges Aktiesparares Riksförbund och Aktiespararna Topp Sverige, ansåg att bolagets styrelse borde överväga att istället för att återköpa bolagets egna aktier genomföra en split med automatisk inlösen.

Stämman beslutade, med erforderlig majoritet överstigande två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna, i enlighet med förslaget.

Det antecknades att samtliga på stämman närvarande aktieägare biträdde beslutet, med undantag för de aktieägare som lämnat särskilda instruktioner för röstning enligt Bilaga 2, samt för Åsa Wesshagen, ombud för Sveriges Aktiesparares Riksförbund och Aktiespararna Topp Sverige, som reserverade sig mot beslutet.

§ 20

Stämmans avslutande (dagordningens punkt 20)

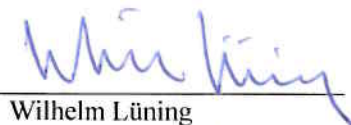
Hans-Holger Albrecht och Cristina Stenbeck framförde ett varmt tack till den avgående styrelseledamoten David Marcus för hans insatser för bolaget.

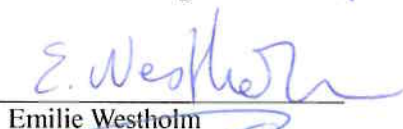
Ordföranden förklarade årsstämman avslutad.

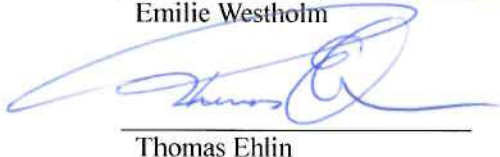
Vid protokollet:


Jennifer Ryan

Justeras:


Wilhelm Lüning


Emilie Westholm


Thomas Ehlin

FÖRTECKNING ÖVER SÄRSKILDA INSTRUKTIONER FÖR RÖSTNING

Röstar mot förslaget	Avstår från att rösta
	Val av ordförande vid årsstämman (dagordningens punkt 2)
	<u>Karl Johan Nissar, ombud</u> Aktieägare: Antal aktier: Stichting Pensioenfonds Metaal en Techniek 14 499 Stichting MN Services Europe ex UK Equity Fund 2 342 Totalt antal röster 16 841
	Upprättande och godkännande av röstlängd (dagordningens punkt 3)
	<u>Karl Johan Nissar, ombud</u> Aktieägare: Antal aktier: Stichting Pensioenfonds Metaal en Techniek 14 499 Stichting MN Services Europe ex UK Equity Fund 2 342 Totalt antal röster 16 841
	Godkännande av dagordning (dagordningens punkt 4)
	<u>Karl Johan Nissar, ombud</u> Aktieägare: Antal aktier: Stichting Pensioenfonds Metaal en Techniek 14 499 Stichting MN Services Europe ex UK Equity Fund 2 342 Totalt antal röster 16 841
	Val av en eller två justeringsmän (dagordningens punkt 5)
	<u>Karl Johan Nissar, ombud</u> Aktieägare: Antal aktier: Stichting Pensioenfonds Metaal en Techniek 14 499 Stichting MN Services Europe ex UK Equity Fund 2 342 Totalt antal röster 16 841
	Prövning av om årsstämman blivit behörigen sammankallad (dagordningens punkt 6)
	<u>Karl Johan Nissar, ombud</u> Aktieägare: Antal aktier: Stichting Pensioenfonds Metaal en Techniek 14 499 Stichting MN Services Europe ex UK Equity Fund 2 342 Totalt antal röster 16 841

m

Röstare mot förslaget	Avstår från att rösta
	Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen (dagordningens punkt 9)
	<u>Karl Johan Nissar, ombud</u> Aktieägare: Antal aktier: Stichting Pensioenfonds Metaal en Techniek 14 499 Stichting MN Services Europe ex UK Equity Fund 2 342 Totalt antal röster 16 841
Beslut om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör (dagordningens punkt 12)	
<u>Ulf Forsgren, ombud</u> Aktieägare: Antal aktier: Pax MSCI EAFE ESG Index ETF 425 UMC Benefit Board, Inc 19 580 Totalt antal röster 20 005	
Fastställande av arvoden åt styrelseledamöterna och revisorn (dagordningens punkt 14)	
<u>Ulf Forsgren, ombud</u> Aktieägare: Antal aktier: City of Philadelphia Public Employees Retirement System 822 Totalt antal röster 822	
Val av styrelseledamöter och styrelsens ordförande (dagordningens punkt 15)	Val av styrelseledamöter och styrelsens ordförande (dagordningens punkt 15)
<u>Ulf Forsgren, ombud</u> Aktieägare: Antal aktier: California State Teachers Retirement System 20 935 California State Teachers Retirement System 1 600 Calvert VP Eafe International Index Portföljo 641 Fire and Police Pension Association of Colorado 786 Fire and Police Pension Association of Colorado 1 589 Mercy Investments Services Inc 762 Metropolitan Life Insurance Company 1 536 State of Connecticut Retirement Plans and Trust Funds 241 State Of Wisconsin Investment Board 13 459 State Of Wisconsin Investment Board 1 Teachers Retirement System of the State of Illinois 586 Teachers Retirement System of the State of Illinois 87 Totalt antal röster 42 223 <u>Andre Elmoznino Laufer, ombud</u> Aktieägare: Antal aktier: Metropole Frontiere Europe 82 000 Totalt antal röster 82 000 <u>Karl Johan Nissar, ombud</u> Aktieägare: Antal aktier: Stichting Pensioenfonds Metaal en Techniek 14 499 Stichting MN Services Europe ex UK Equity Fund 2 342 Totalt antal röster 16 841	<u>Andre Elmoznino Laufer, ombud</u> Aktieägare: Antal aktier: Aviva Life and Pensions 181 617 Totalt antal röster 181 617

Röstar mot förslaget	Avstår från att rösta
Godkännande av ordning för valberedning (dagordningens punkt 16)	
<u>Ulf Forsgren, ombud</u>	
Aktieägare:	Antal aktier:
Metropolitan Life Insurance Company	1 536
Russell Investment Company Plc	16 932
Teachers Retirement System of the State of Illinois	673
Totalt antal röster	19 141
<u>Carina Liljegren-Thärning, ombud</u>	
Aktieägare:	Antal aktier:
National Railroad Retirement Investment Trust	3 048
Totalt antal röster	3048
Beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare (dagordningens punkt 17)	
<u>Ulf Forsgren, ombud</u>	
Aktieägare:	Antal aktier:
City of Philadelphia Public Employees Retirement System	822
West Mid Met Pens Auth Pens Fd main	7 000
Totalt antal röster	7 822
Beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare (dagordningens punkt 17)	
<u>Andre Elmoznino Laufer, ombud</u>	
Aktieägare:	Antal aktier:
Aviva Life and Pensions	181 617
Totalt antal röster	181 617
Beslut om antagande av incitamentsprogram (dagordningens punkt 18 a)	
<u>Ulf Forsgren, ombud</u>	
Aktieägare:	Antal aktier:
City of Philadelphia Public Employees Retirement System	822
West Mid Met Pens Auth Pens Fd main	7 000
Totalt antal röster	7 822
Beslut om överlåtelse av egna B-aktier (dagordningens punkt 18 b)	
<u>Ulf Forsgren, ombud</u>	
Aktieägare:	Antal aktier:
City of Philadelphia Public Employees Retirement System	822
West Mid Met Pens Auth Pens Fd main	7 000
Totalt antal röster	7 822
Beslut om bemyndigande för styrelsen att besluta om återköp av egna aktier (dagordningens punkt 19)	
<u>Ulf Forsgren, ombud</u>	
Aktieägare:	Antal aktier:
City of Philadelphia Public Employees Retirement System	822
Totalt antal röster	822

Godkännande av ordning för valberedning (dagordningens punkt 16)

Valberedningen föreslår att årsstämman godkänner följande ordning för beredning av val av styrelse och revisor. Arbetet med att ta fram ett förslag till styrelse och revisor, för det fall revisor skall utses, och arvode för dessa samt förslag till stämмоordförande inför årsstämman 2013 skall utföras av en valberedning. Valberedningen kommer att bildas under oktober 2012 efter samråd med de, per den 30 september 2012, största aktieägarna i bolaget. Valberedningen skall bestå av lägst tre ledamöter vilka kommer att representera bolagets största aktieägare. Valberedningen utses för en mandattid från att bolagets delårsrapport för tredje kvartalet 2012 offentliggörs fram till dess att nästa valberedning bildas. Majoriteten av valberedningens ledamöter skall inte vara styrelseledamöter eller anställda i bolaget. Avgår ledamot i förtid från valberedningen kan ersättare utses efter samråd med de största aktieägarna i bolaget. Om ej särskilda skäl föreligger skall dock inga förändringar ske i valberedningens sammansättning om endast marginella förändringar i röstetalet ägt rum eller om en förändring inträffar mindre än tre månader före årsstämma. Cristina Stenbeck skall vara ledamot av valberedningen samt ansvara för sammankallande av valberedningen. Valberedningen skall utse sin ordförande vid sitt första möte. Valberedningen skall ha rätt att på begäran erhålla resurser från bolaget såsom sekreterarfunktion i valberedningen samt rätt att belasta bolaget med kostnader för rekryteringskonsulter om det bedöms erforderligt. *w*

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare (dagordningens punkt 17)

Styrelsen föreslår att årsstämman 2012 beslutar anta följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i koncernen (nedan "**Befattningshavarna**").

Riktlinjer för ersättning

Syftet med riktlinjerna är att tillförsäkra att MTG kan attrahera, motivera och behålla ledande befattningshavare i förhållande till MTGs internationella konkurrenter som består av nord- och östeuropeiska mediebolag. Ersättningen skall vara utformad så att den är konkurrenskraftig och samtidigt ligga i linje med aktieägarnas intressen. Ersättning till Befattningshavare skall utgöras av en kombination av fast och rörlig kontantersättning, möjlighet att delta i aktiebaserade långsiktiga incitamentsprogram samt pension. Dessa komponenter skall skapa en välbalanserad ersättning som både kortsiktigt och långsiktigt reflekterar den individuella prestationen och ansvaret samt MTGs prestation i sin helhet.

Fast ersättning

Befattningshavarnas fasta lön skall vara konkurrenskraftig och baseras på den individuella Befattningshavarens ansvar och prestation.

Rörlig ersättning

Befattningshavarna kan, utöver fast ersättning, även erhålla rörlig ersättning. Den kontraktsmässiga rörliga ersättningen uppgår normalt till maximalt 75 procent av den fasta årslönen. Den rörliga ersättningen skall baseras på Befattningshavarnas prestation i förhållande till fastställda mål.

Övriga förmåner

MTG erbjuder andra förmåner till Befattningshavare i enlighet med lokal praxis. Andra förmåner är till exempel företagsbil och företagshälsövård. I enskilda undantagsfall kan företagsbostad erbjudas under en begränsad period.

Pension

För Befattningshavarna finns sedvanliga pensionsutfästelser baserade på de normala villkoren i de länder där de är anställda. Pensionsutfästelserna tryggs genom premieinbetalningar till försäkringsbolag.

Uppsägning och avgångsvederlag

Den maximala uppsägningstiden i Befattningshavarnas kontrakt är tolv månader under vilken tid löneersättning kommer att fortgå. Företaget tillåter generellt inte avtal om ytterligare avgångsvederlag även om det i enstaka fall kan förekomma. Det bör noteras att den verkställande direktören har rätt till ett avgångsvederlag motsvarande en månads grundlön för varje år han är anställd i Koncernen under förutsättning att denne uppfyller vissa villkor.

Avvikelser från riktlinjerna

Styrelsen skall ha rätt att frångå dessa riktlinjer om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det, som exempelvis ytterligare rörlig ersättning vid exceptionella prestationer. Om sådan avvikelse sker skall styrelsen redovisa skälen till avvikelsen vid närmast följande årsstämma.

I enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning följer och utvärderar styrelsens ersättningsutskott tillämpningen av årsstämmans riktlinjer för ersättning till Befattningshavarna. Utvärderingen har resulterat i slutsatsen att styrelsen under 2011 i huvudsak har följt de riktlinjer som årsstämman har beslutat om, men att styrelsen vid ett tillfälle nyttjat sin rätt att avvika från riktlinjerna. Information om detta och styrelsens redovisning av resultatet av ersättningsutskottets utvärdering finns tillgänglig på bolagets webbplats www.mtg.se, hos bolaget på adress Skeppsbron 18 i Stockholm samt sänds till de aktieägare som begär det och uppger sin post- eller e-postadress.

Revisorsyttrande avseende huruvida riktlinjerna har följts

Bolagets revisor har i enlighet med 8 kap. 54 § aktiebolagslagen lämnat ett yttrande om huruvida de riktlinjer för ersättning till Befattningshavarna som har gällt sedan föregående årsstämma har följts. *mw*

Yttrandet finns tillgängligt på bolagets webbplats www.mtg.se, hos bolaget på adress Skeppsbron 18 i Stockholm samt sänds till de aktieägare som begär det och uppger sin post- eller e-postadress.

Styrelsens redovisning av resultatet av ersättningsutskottets utvärdering av (i) pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar till den verkställande direktören och andra personer i bolagets ledning, (ii) tillämpningen av de riktlinjer för ersättning till den verkställande direktören och andra personer i bolagets ledning som gällt sedan föregående årsstämma och information om avvikelser från riktlinjerna i enlighet med 8 kap. 51 § aktiebolagslagen samt (iii) gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i MTG

Inledning

Ledamöter i styrelsens, i Modern Times Group MTG AB (publ), ersättningsutskott är styrelsens ordförande David Chance samt styrelseledamöterna David Marcus och Mia Brunell Livfors. Ordförande i utskottet är David Marcus.

I enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning har ersättningsutskottet utvärderat pågående, och under året avslutade, program för rörlig ersättning till den verkställande direktören och andra personer i bolagets ledning, tillämpningen av de riktlinjer för ersättning till verkställande direktören och andra personer i bolagets ledning ("Befattningshavarna") som årsstämman beslutat om och information enligt 8 kap. 51 § aktiebolagslagen samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i MTG. Nedan följer styrelsens redovisning av resultatet av den utvärdering som ersättningsutskottet har gjort.

Allmänt om ersättning till Befattningshavarna

Ersättning till Befattningshavarna består av en kombination av fast och rörlig ersättning, möjligheten att delta i långsiktiga incitamentsprogram, övriga förmåner samt pension. Ersättningen är avsedd att attrahera, motivera och behålla Befattningshavarna. Ersättningen skall vara konkurrenskraftig i förhållande till bolagets internationella konkurrenter samtidigt som den skall ligga i linje med aktieägarnas intressen.


Rörlig ersättning

Den kontantbaserade rörliga ersättningen är baserad på en årlig utvärdering av prestationen i förhållande till fastställda mål. Det maximala utfallet är normalt 75 procent av den fasta lönen. Ytterligare information om den kontantbaserade rörliga ersättningen finns i årsredovisningen för 2011.

För Befattningshavarna och andra nyckelpersoner anställda i MTG finns långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram. Incitamentsprogrammen är prestationsbaserade och kräver att deltagaren äger aktier och är anställd i MTG. Genom att knyta anställdas belöning till MTGs resultat- och värdeutveckling premieras fortsatt företagslojalitet och bidrar därigenom till den långsiktiga värdetillväxten i MTG. Ytterligare information om de långsiktiga incitamentsprogrammen såsom utfall, deltagande, antal utgivna och utstående instrument m.m. finns i årsredovisningen för 2011 och på MTGs webbplats www.mtg.se.

Utvärdering av program för rörlig ersättning

Ersättningsutskottet har utvärderat utvecklingen av programmen för rörlig ersättning kontinuerligt under året och programmens förväntade utfall har rapporterats till styrelsen och där diskuterats. Ersättningsutskottet följer också omfattningen på Befattningshavarnas deltagande i de långsiktiga programmen. Ersättningsutskottets utvärdering av programmen för rörlig ersättning har visat att:

- Programmen ligger väl i linje med aktieägarnas intressen.
- Programmen är viktiga för att attrahera, motivera och behålla medarbetare i bolagets ledning. 

- Långsiktiga incitamentsprogram även fortsättningsvis skall vara aktiebaserade och kräva en personlig investering i MTGs aktier.

Utvärdering av riktlinjer för ersättning till Befattningshavarna i MTG och information om avvikelser från riktlinjerna enligt 8 kap. 51 § aktiebolagslagen

Utvärderingen har resulterat i slutsatsen att de riktlinjer för ersättning till Befattningshavarna som årsstämman beslutat om har i huvudsak tillämpats på ersättningar till Befattningshavarna under 2011, dock har styrelsen ansett att det funnits skäl att avvika från riktlinjerna och ingått ett anställningsavtal med en av Befattningshavarna om en potentiell rörlig ersättning överstigande 75 procent av den fasta årslönen uppgående till maximalt 150 procent av den fasta årslönen vid en väsentlig finansiell överprestation inom Befattningshavarens affärsområde. I enlighet med riktlinjerna har styrelsen rätt att frångå riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det, som exempelvis ytterligare rörlig ersättning vid exceptionella prestationer.

Bolagets externa revisor har avgivit ett yttrande till styrelsen om att MTG, följt de riktlinjer för lön och annan ersättning till Befattningshavarna som fastställdes av årsstämmorna 17 maj 2010 och 18 maj 2011. Revisorn har konstaterat att styrelsen vid ett tillfälle har utnyttjat sin rätt att avvika från riktlinjerna, enligt vad som beskrivs i stycket ovan.

Gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i MTG

Styrelsens bedömning är att ersättningen för Befattningshavarna ger en bra balans mellan att motivera Befattningshavarna och att ge konkurrenskraftig ersättning på ett sätt som ligger väl i linje med aktieägarnas intressen. *W*

Beslut om incitamentsprogram (dagordningens punkter 18(a) och (b))

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar anta ett prestationsbaserat incitamentsprogram för ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom MTG-koncernen i enlighet med punkterna 18(a) och (b) nedan. Samtliga beslut föreslås vara villkorade av varandra och föreslås därför antas i ett sammanhang.

Antagande av incitamentsprogram (dagordningens punkt 18(a))

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar anta ett prestationsbaserat incitamentsprogram ("Planen"), enligt samma struktur som föregående år. Planen föreslås omfatta sammanlagt cirka 100 ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner i MTG-koncernen. För att delta i Planen krävs att deltagarna äger MTG-aktier. Dessa aktier kan antingen innehas sedan tidigare eller förvärfvas på marknaden i anslutning till anmälan om deltagande i Planen. Därefter kommer deltagarna att erhålla en vederlagsfri tilldelning av målbaserade aktierätter samt, i vissa fall, prestationsbaserade aktierätter och personaloptioner. Den föreslagna Planen har samma struktur som den plan som antogs på årsstämman 2011.

För det fall leverans av aktier under Planen inte kan ske till rimliga kostnader och med rimliga administrativa insatser kan istället deltagare komma att erbjudas kontantavräkning

Privat investering

För att kunna delta i Planen krävs att de anställda äger aktier i MTG. Dessa aktier kan antingen innehas sedan tidigare eller förvärfvas på marknaden i anslutning till anmälan om deltagande i Planen. Det maximala antalet aktier som den anställde kan investera i inom ramen för Planen kommer att motsvara cirka 4 – 8 procent av den anställdas fasta årslön.

För varje aktie deltagaren innehar inom ramen för Planen, kommer bolaget att tilldela målbaserade aktierätter samt, i vissa fall, prestationsbaserade aktierätter och personaloptioner.

Generella villkor

Under förutsättning att vissa mål respektive prestationsbaserade villkor för perioden 1 april 2012 – 31 mars 2015 ("Mätperioden") har uppfyllts, att deltagaren har behållit de ursprungligen innehavda aktierna under perioden från tilldelning till och med offentliggörandet av MTGs delårsrapport för perioden januari – mars 2015 samt att deltagaren, med vissa undantag, fortfarande är anställd i MTG-koncernen vid offentliggörandet av MTGs delårsrapport för perioden januari – mars 2015, berättigar varje aktierätt deltagaren att vederlagsfritt erhålla en B-aktie i bolaget och varje option berättigar deltagaren att förvärva en B-aktie till ett pris motsvarande 120 procent av aktiepriset vid tiden för tilldelning. För att likställa deltagarnas intresse med aktieägarnas kommer bolaget kompensera för lämnade utdelningar genom att antalet aktier som respektive aktierätt berättigar till ökas.

Prestationsvillkor

Aktierätterna och personaloptionerna är indelade i Serie A (målbaserade aktierätter), samt Serie B och C (prestationsbaserade aktierätter och personaloptioner). Det antal aktier den anställde kommer att erhålla vid tilldelning av aktier grundat på aktierätter och genom utnyttjande av personaloptioner är beroende av uppfyllandet av vissa fastställda mål- respektive prestationsbaserade villkor enligt följande:

- Serie A*** Totalavkastningen på MTGs B-aktie (TSR) under Mätperioden ska överstiga 0 procent för att uppnå entry-nivån.
- Serie B*** MTGs genomsnittliga normaliserade avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) under Mätperioden ska vara minst 28 procent för att uppnå entry-nivån och minst 40 procent för att uppnå stretch-nivån.
- Serie C*** Totalavkastningen på MTGs B-aktie (TSR) under Mätperioden ska för att uppnå entry-nivån vara lika med genomsnittlig TSR för en referensgrupp bestående av CME, ITV, M6, Mediaset, ProSieben, RTL Group, Sky, TF1 och TVN samt överstiga genomsnittlig TSR för referensgruppen med 10 procentenheter för att uppnå stretch-nivån. Vid beräkningen av TSR ska mars månad 2012 jämföras med mars månad 2015. Vidare ska

de bolag i referensgruppen som har högst respektive lägst TSR exkluderas från beräkningen.

De fastställda nivåerna för villkoren är "entry" och "stretch" med en linjär ökning för mellanliggande värden avseende antal aktierätter som ger rätt till tilldelning respektive antal personaloptioner som kan utnyttjas. Entry-nivån utgör den miniminivå som måste uppnås för att aktierätterna ska ge rätt till tilldelning av aktier och personaloptionerna ska kunna utnyttjas. Om entry-nivån uppnås föreslås att 100 procent av aktierätterna i Serie A och 20 procent av aktierätterna och personaloptionerna i Serie B och C ska ge rätt till tilldelning respektive kunna utnyttjas. Om entry nivån inte uppnås för en viss serie så förfaller alla aktierätter och personaloptioner i den aktuella serien. Om stretch-nivån uppnås för en viss serie ger samtliga aktierätter i serien rätt till tilldelning av aktier och samtliga personaloptioner i den aktuella serien kan utnyttjas. Styrelsen avser att presentera uppfyllandet av de mål- och prestationsbaserade villkoren i årsredovisningen för 2015.

Det föreslås vidare att styrelsen ska äga rätt att justera nivåerna för de mål- och prestationsbaserade villkoren ovan, om den bedömer det vara lämpligt, om det sker förändringar i MTG-koncernen eller dess omvärld som innebär att de beslutade nivåerna inte längre är relevanta för att korrekt reflektera MTG-koncernens resultat. Sådana justeringar ska enbart göras för att uppfylla Planens övergripande syfte.

Aktierätter

För aktierätter ska följande villkor gälla:

- Tilldelas vederlagsfritt efter årsstämman 2012.
- Kan inte överlåtas eller pantsättas.
- Tilldelning av aktier sker efter offentliggörandet av delårsrapporten för perioden januari – mars 2015.
- För att likställa deltagarnas intresse med aktieägarnas kommer bolaget kompensera för lämnade utdelningar genom att antalet aktier som respektive aktierätt berättigar till ökas.
- Rätt att erhålla aktier förutsätter att deltagaren vid offentliggörandet av delårsrapporten för perioden januari – mars 2015 har behållit den privata investeringen och, med vissa undantag, alltså är anställd i MTG-koncernen.

Personaloptioner

För personaloptionerna ska följande villkor gälla:

- Tilldelas vederlagsfritt efter årsstämman 2012.
- Varje personaloption berättigar innehavaren till att förvärva en B-aktie i bolaget. Lösenpriset ska vara 120 procent av marknadspriset vid tiden för tilldelning av personaloptionen.
- Kan inte överlåtas eller pantsättas.
- Får utnyttjas i juni 2015 och augusti 2015.
- Ingen rätt till kompensation för utdelning på de underliggande aktierna under personaloptionens löptid.
- Rätt att utnyttja personaloptioner förutsätter att deltagaren vid offentliggörandet av delårsrapporten i förekommande fall har behållit den privata investeringen och för perioden januari – mars 2015, med vissa undantag, alltså är anställd i MTG-koncernen.

Utformning och hantering

Styrelsen, eller ett av styrelsen särskilt tillsatt utskott, ska ansvara för den närmare utformningen och hanteringen av Planen, inom ramen för angivna villkor och riktlinjer. I samband därmed ska styrelsen äga rätt att göra anpassningar för att uppfylla särskilda regler eller marknadsförutsättningar utomlands. Styrelsen ska även äga rätt att vidta andra justeringar under förutsättning att det sker betydande förändringar i MTG-koncernen eller dess omvärld som skulle medföra att beslutade villkor för tilldelning och möjligheten att genomföra den privata investeringen samt utnyttja personaloptionerna m

respektive tilldelas aktier grundat på aktierätterna enligt Planen inte längre är ändamålsenliga. Justeringar ska enbart göras för att uppfylla Planens övergripande syfte.

Fördelning

Planen föreslås omfatta högst 26 850 aktier som innehas av anställda och som ger en tilldelning av sammanlagt högst 267 850 aktierätter och personaloptioner, varav 26 850 målbaserade aktierätter, 120 500 prestationsbaserade aktierätter och 120 500 personaloptioner. Deltagarna är indelade i olika kategorier och i enlighet med ovanstående principer och antaganden kommer Planen att omfatta följande antal innehavda aktier och maximalt antal aktierätter och personaloptioner för de olika kategorierna:

- koncernens verkställande direktör: kan förvärva högst 2 550 aktier inom ramen för Planen och varje innehavd aktie ger rätt till 1 aktierätt av Serie A, 4 aktierätter vardera av Serie B och C samt 4 personaloptioner vardera av Serie B och C;
- kategori 1A (cirka 5 personer): kan förvärva högst 800 aktier var inom ramen för Planen och varje innehavd aktie ger rätt till 1 aktierätt av Serie A, 4 aktierätter vardera av Serie B och C samt 4 personaloptioner vardera av Serie B och C;
- kategori 1B (cirka 5 personer): kan förvärva högst 500 aktier var inom ramen för Planen och varje innehavd aktie ger rätt till 1 aktierätt av Serie A, 3,5 aktierätter vardera av Serie B och C samt 4 personaloptioner vardera av Serie B och C;
- kategori 2 (cirka 5 personer): kan förvärva högst 350 aktier var inom ramen för Planen och varje innehavd aktie ger rätt till 1 aktierätt av Serie A, 3 aktierätter vardera av Serie B och C samt 3 personaloptioner vardera av Serie B och C;
- kategori 3 (cirka 20 personer): kan förvärva högst 250 aktier var inom ramen för Planen och varje innehavd aktie ger rätt till 1 aktierätt av Serie A, 2 aktierätter vardera av Serie B och C samt 2 personaloptioner vardera av Serie B och C;
- kategori 4 (cirka 15 personer): kan förvärva högst 150 aktier var inom ramen för Planen och varje innehavd aktie ger rätt till 1 aktierätt av Serie A, 2 aktierätter vardera av Serie B och C samt 2 personaloptioner vardera av Serie B och C; och
- kategori 5 (cirka 50 personer): kan förvärva högst 150 aktier var inom ramen för Planen och varje innehavd aktie ger rätt till 1 aktierätt av Serie A.

Planens omfattning och kostnader

Planen kommer att redovisas i enlighet med IFRS 2, som innebär att aktierätterna och personaloptionerna ska kostnadsföras som en personalkostnad över intjänandeperioden. Baserat på antaganden om en aktiekurs om 346,90 kronor (stängningskurs för MTGs B-aktie den 28 mars 2012) vid tilldelningstillfället, att varje deltagare har ett maximalt innehav, en årlig personalomsättning bland deltagarna av Planen om tio procent, ett ungefärligt genomsnittligt 50-procentigt uppfyllande av de mål- och prestationsbaserade villkoren, beräknas den totala kostnaden för Planen exklusive sociala avgifter uppgå till cirka 21 miljoner kronor. Kostnaden kommer att fördelas över åren 2012 – 2015.

De beräknade kostnaderna för sociala avgifter kommer också kostnadsföras som en personalkostnad genom löpande avsättningar. Kostnaderna för sociala avgifter beräknas uppgå till cirka 7 miljoner kronor med tidigare beskrivna antaganden, en nivå på de sociala avgifterna om 23 procent och en årlig kursutveckling om 10 procent på MTGs B-aktie under intjänandeperioden.

Deltagarens maximala vinst per aktierätt respektive option är begränsad till 950 kronor (cirka tre gånger aktiepriset vid utformningen av Planen). Om värdet på MTGs B-aktie (inklusive eventuella utdelningar eller andra justeringar) när aktierätten ger rätt till utdelning eller deltagarens vinst vid utnyttjande av personaloptioner överstiger 950 kronor kommer det antal aktier varje aktierätt berättigar deltagaren att erhålla respektive det antal aktier som erhålls vid utnyttjande av personaloptioner minskas i motsvarande grad. Den maximala utspädningen uppgår till 0,4 procent vad gäller utestående aktier, 0,2 procent vad gäller röstetal och 0,09 procent vad gäller Planens beräknade kostnad enligt IFRS 2 i förhållande till MTGs börsvärde. [w](#)

Förutsatt att maximal vinst om 950 kronor per aktierätt och option uppnås, att samtliga investerade aktier behålls i enlighet med Planen samt ett 100-procentigt uppfyllande av de mål- respektive prestationsbaserade villkoren uppgår den maximala kostnaden för Planen till cirka 38 miljoner kronor i enlighet med IFRS 2 och den maximala kostnaden för sociala avgifter till cirka 59 miljoner kronor.

För information om av MTGs övriga incitamentsprogram hänvisas till MTGs årsredovisning för 2011, not 25.

Effekter på viktiga nyckeltal

Om Planen hade introducerats 2011 baserat på ovan angivna förutsättningar hade detta på årsbasis proforma resulterat i en minskning av resultat per aktie om 0,12 kronor.

Den årliga kostnaden för Planen inklusive sociala avgifter beräknas uppgå till cirka 10 miljoner kronor enligt ovan angivna förutsättningar. Denna kostnad kan jämföras med bolagets totala personalkostnader inklusive sociala avgifter om 1 627 miljoner kronor för 2011.

Tilldelning av aktier i enlighet med Planen

För att leverera B-aktier till deltagare enligt Planen föreslår styrelsen att stämman beslutar att högst 290 000 C-aktier som innehas av bolaget efter omvandling till B-aktier kan överlåtas till deltagare i enlighet med Planen.

Motiv för förslaget

Syftet med Planen är att skapa förutsättningar för att rekrytera samt behålla kompetent personal i MTG-koncernen. Planen är baserad på att det är önskvärt att ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom MTG-koncernen är aktieägare i bolaget. Deltagande i Planen kräver personligt innehav av MTG-aktier. Genom att knyta anställdas kompensation till bolagets vinst och värdeutveckling främjas de anställdas lojalitet och därigenom den långsiktiga värdetillväxten i bolaget. Mot bakgrund av detta anser styrelsen att antagande av Planen kommer att få en positiv effekt på MTGs framtida utveckling och följaktligen vara fördelaktigt för både bolaget och aktieägarna.

Beredning av förslaget

Planen har utarbetats av MTGs ersättningsutskott i samråd med externa rådgivare och större aktieägare. Planen har behandlats vid styrelsesammanträden under slutet av 2011 och de första månaderna av 2012.

Ovanstående förslag stöds av bolagets större aktieägare.

Överlåtelse av egna B-aktier (dagordningens punkt 18(b))

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar att högst 290 000 C-aktier som innehas av bolaget efter omvandling till B-aktier kan överlåtas till deltagarna i enlighet med Planens villkor.

För giltigt beslut enligt styrelsens förslag enligt ovan fordras att beslutet biträds av aktieägare med minst nio tiondelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna. *W*

Bemyndigande för styrelsen att besluta om återköp av egna aktier (dagordningens punkt 19)

Styrelsen föreslår att årsstämman bemyndigar styrelsen att fatta beslut om att återköpa bolagets egna aktier i enlighet med följande villkor:

1. Återköp av A- och/eller B-aktier skall ske på Nasdaq OMX Stockholm och skall ske i enlighet med Nasdaq OMX Stockholms regler rörande köp och försäljning av egna aktier.
2. Återköp av A- och/eller B-aktier får ske vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästa årsstämma.
3. Högst så många A- och/eller B-aktier får återköpas att bolagets innehav vid var tid inte överstiger 10 procent av samtliga aktier i bolaget.
4. Återköp av A- och/eller B-aktier på Nasdaq OMX Stockholm får ske till ett pris per aktie inom det vid var tid registrerade kursintervallet, varmed avses intervallet mellan högsta köpkurs och lägsta säljkurs.
5. De aktier som återköps av bolaget skall vara de vid varje tidpunkt billigaste, tillgängliga, aktierna.
6. Betalning för aktierna skall erläggas kontant.

Syftet med bemyndigandet är att styrelsen skall få flexibilitet att löpande kunna fatta beslut om en förändrad kapitalstruktur under det kommande året och därigenom bidra till ökat aktieägarvärde.

Styrelsen skall kunna besluta att återköp av egna aktier skall ske inom ramen för ett återköpsprogram i enlighet med Kommissionens Förordning (EG) nr 2273/2003, om syftet med bemyndigandet och förvärven endast är att minska bolagets kapital.

Styrelsens motiverade yttrande, enligt 19 kap. 22 § aktiebolagslagen, över förslaget om förvärv av egna A-aktier och/eller B-aktier finns tillgängligt på bolagets webbplats www.mtg.se, hos bolaget på adress Skeppsbron 18 i Stockholm samt sänds till de aktieägare som begär det och uppger sin post- eller e-postadress. *m*
