

Styrelsens förslag till beslut om nyemission av teckningsoptioner för nyckelpersoner mm

Styrelsens föreslår att årsstämman beslutar om emission, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, av högst 226 000 teckningsoptioner. För emissionen ska i övrigt följande villkor gälla:

1. Rätt att teckna de nya teckningsoptionerna ska, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, tillkomma ledande befattningshavare och övriga nyckelpersoner i Bolaget, med nedan angiven fördelning:

VD	Högst 2 000 optioner
Övriga nuvarande anställda ledande befattningshavare (högst 6 personer)	Högst 12 000 optioner, högst 2 000 per person
Övriga nyanställda nyckelpersoner (högst 5 personer)	Högst 100 000 optioner totalt, lägst 15 000 och högst 40 000 per person
Övriga nyanställda (högst 6 personer)	Högst 24 000 optioner totalt, högst 4 000 per person
Övriga nuvarande anställda (högst 19 personer)	Högst 38 000 optioner. högst 2 000 per person
Övrig nyckelperson, Top Level Sales Management	Högst 50 000 optioner totalt
Totalt:	Högst 226 000 teckningsoptioner

2. Skälet till avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt är att det anses ligga i samtliga aktieägares intresse att vissa för bolaget viktiga nyckelpersoner, antingen redan anställda eller sådana som bolaget önskar rekrytera, har ett långsiktigt intresse av att bolagets aktier har en god värdeutveckling. Ett långsiktigt ägarengagemang förväntas stimulera ett ökat intresse för verksamheten och resultatutvecklingen i sin helhet samt höja motivationen för deltagarna och syftar till att uppnå ökad intressegemenskap mellan den deltagande och bolagets aktieägare.
3. De teckningsberättigade har rätt att teckna teckningsoptioner till en premie motsvarande optionens marknadsvärde vid tidpunkten för teckning. Optionens marknadsvärde ska beräknas enligt Black & Scholes värderingsmodell, en generell beskrivning av denna är bilagd som Bilaga 1.
4. Teckning av teckningsoptioner ska ske på särskild teckningslista vid tre olika tillfällen, till en teckningskurs som baseras på en värdering som utförs den sista dagen före varje teckningstillfälle. Det första teckningstillfället är från dagen för beslutet till två veckor

efter beslutet, det andra teckningstillfället är från sex till åtta veckor efter beslutet och det tredje från fem månader till fem månader och två veckor efter beslutet. Betalning för teckningsoptionerna ska erläggas kontant senast en vecka efter teckning. Styrelsen ska äga rätt att förlänga tiden för teckning och betalning.

5. Varje teckningsoption berättigar till teckning av en (1) ny aktie i Bolaget till en teckningskurs motsvarande 200 procent av den volymviktade genomsnittskursen för aktien de tio (10) handelsdagarna närmast före dagen årsstämman, dock lägst kvotvärdet.
6. Teckning av ny aktie genom utnyttjande av teckningsoption ska ske under perioden från den 7 september 2021 till och med den 7 oktober 2021 eller den tidigare dag som följer av villkoren för teckningsoptionerna.
7. Vid full nyteckning med stöd av de utgivna teckningsoptionerna kan bolagets aktiekapital öka med ett belopp om högst 11 300 kronor och antalet aktier med ytterligare högst 226 000 aktier.
8. Aktier som tillkommer vid nyteckning med stöd av teckningsoptionerna medför rätt till utdelning för första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att de nya aktierna registreras hos Bolagsverket och införts i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken.
9. Villkoren för optionerna framgår i övrigt av Bilaga 2.
10. Styrelsen, eller den styrelsen anvisar, medges rätten att vidta de justeringar som må behövas i samband med registrering av beslutet hos Bolagsverket och i förekommande fall Euroclear Sweden AB.

Styrelsen föreslår att styrelsen ska ges rätt att även besluta om införande av ett alternativt kontantbaserat incitamentsprogram för nyckelpersoner i länder där tilldelning av teckningsoptioner av olika skäl inte är lämpligt. Sådant alternativt incitamentsprogram ska, så långt som det är praktiskt möjligt, vara utformat på så sätt att det till sin ekonomiska effekt för nyckelpersonen motsvarar villkoren i det här aktuella incitamentsprogrammet baserat på teckningsoptioner. Den totala kostnaden för bolaget för sådant alternativt incitamentsprogram får ej överstiga 250 000 US dollar.

Beslutet är giltigt om det har biträttats av aktieägare med minst nio tiondelar av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädda på stämman.

Beredning av styrelsens förslag till incitamentsprogram 2018/2021, kostnader för programmet, övriga utestående aktierelaterade incitamentsprogram, utspädning m.m.

Förslaget ovan har beretts av styrelsen samt efter riktlinjer från ersättningsutskottet samt i samråd med externa rådgivare.

Värdering

Förvärv av teckningsoptionerna ska ske till ett pris motsvarande deras marknadsvärde, vilket innebär att det inte ska uppkomma några sociala avgifter för koncernen i samband med utställandet av teckningsoptioner. Teckningsoptionens marknadsvärde är 4,48 kronor per option enligt en preliminär värdering baserat på ett marknadsvärde på den underliggande aktien om

98,60 kronor och, vid antagande av en framtida teckningskurs som är 200 procent av marknadsvärdet på aktien. Black & Scholes värderingsmodell har använts för värderingen med antagande om en riskfri ränta om -0,241 procent och en volatilitet om 35,7 procent samt med hänsyn till att ingen förväntad utdelning eller annan värdeöverföring till aktieägare kommer ske under programmets löptid.

Kostnader

I och med att teckningsoptionerna ska emitteras till medarbetare på marknadsmässiga villkor beräknas inte några framtida kostnader för sociala avgifter att belasta bolaget i anledning av teckningsoptionerna. Mot denna bakgrund saknas behov av att säkra programmet (hedge). Programmet bedöms inte ha någon väsentlig påverkan på viktiga nyckeltal.

Utspädning

Det totala antalet registrerade aktier och röster är vid tidpunkten för detta förslag 17 318 059. Den maximala utspädningseffekten av emissionen av teckningsoptioner beräknas uppgå till högst cirka 1,30 procent av det totala antalet aktier och röster i bolaget (beräknat utifrån antalet befintliga aktier i bolaget), förutsatt full teckning av teckningsoptioner samt utnyttjande av samtliga erbjudna teckningsoptioner. Utspädningseffekten av enligt denna punkt med hänsyn tagen till full teckning och utnyttjande av samtliga utestående teckningsoptioner i bolaget beräknas uppgå till cirka 2,66 procent av det totala antalet aktier och röster i bolaget, förutsatt att full teckning av teckningsoptioner och utnyttjande av samtliga teckningsoptioner i bolaget.

Övriga utestående aktierelaterade incitamentsprogram

För övriga aktierelaterade incitamentsprogram hänvisas till bolagets årsredovisning för 2017 och bolagets webbplats.

Black & Scholes värderingsmodell

Black–Scholes modell är baserad på ett antal antaganden om den underliggande tillgångens stokastiska process och hur marknaden fungerar. Enligt Black–Scholes modell så påverkas en europeisk aktieoptions pris av fem faktorer.

1. Den underliggande tillgångens pris
2. Det förutbestämda priset
3. Den underliggande tillgångens volatilitet
4. Den riskfria räntan
5. Den kvarvarande tiden till slutdagen.

De använde sig av ett antal antaganden bl.a.:

1. Den underliggande tillgångens avkastning är normalfördelad och tillgångens pris är lognormalfördelad
2. En arbitragefri marknad

Härledningen bygger på riskneutral värdering och användande av Itos lemma.

Formlerna för hur dessa faktorer hänger ihop är enligt Black–Scholes modell:

$$c = S_0 N(d_1) - Xe^{-rt} N(d_2)$$

$$p = Xe^{-rt} N(-d_2) - S_0 N(-d_1)$$

där

$$d_1 = \frac{\ln(S_0/X) + (r + \sigma^2/2)t}{\sigma\sqrt{t}}$$

$$d_2 = d_1 - \sigma\sqrt{t}$$

I denna formel så står S_0 för nuvärdet av den underliggande tillgången. X står för det förutbestämda priset och r står för den riskfria räntan. Vidare står t för tiden kvar till slutdagen och σ står för volatiliteten. $N(x)$ står för den kumulativa normalfördelningen, c står för värdet av en köpoption och p står för värdet av en säljoption.

Om formeln deriveras med hänsyn till de olika ingående komponenterna så fås de så kallade grekerna. Namnet kommer av de grekiska bokstäver som brukar användas som beteckningar. Dessa greker bildar känslighetsparametrar eller riskparametrar när det gäller optionens värdeförändring när de ingående parametrarnas värden förändras.

Modellen skapades för att beräkna värdet för europeiska aktieoptioner på aktier som inte ger utdelning. Men modellen har också visats sig mycket användbar på andra typer av optioner och den har också utvecklats i andra varianter för att kunna användas till andra former av optioner.

Villkor för teckningsoptioner i Immunovia AB (Personaloptioner 2018/2021)

1 Definitioner

I dessa villkor skall följande benämningar ha den innebörd som anges nedan.

“ Aktiebolagslagen ”	avser aktiebolagslagen (2005:551), i vid var tid gällande lydelse;
“ Bankdag ”	avser dag som inte är söndag eller annan allmän helgdag och på vilken svenska banker är öppna för allmänheten;
“ Bolaget ”	avser Immunovia AB (publ), org.nr 556730-4299;
“ Beräkningsansvarig ”	avser den bank eller kontoförande institut som Bolaget använder för åtgärder relaterade till Teckningsoptionerna;
“ Notering ”	i samband med aktie, värdepapper eller annan rättighet, notering genom utgivarens försorg av sådan aktie, värdepapper eller annan rättighet på en reglerad marknad eller någon annan organiserad marknadsplats.
“ Optionshavare ”	avser den som är innehavare av Teckningsoption;
“ Teckning ”	avser teckning av aktier i Bolaget med utnyttjande av Teckningsoption enligt 14 kap aktiebolagslagen;
“ Teckningskurs ”	avser den kurs till vilken Teckning av nya aktier med utnyttjande av Teckningsoption kan ske;
“ Teckningsoption ”	avser rätt att teckna en aktie i Bolaget mot betalning i pengar enligt dessa villkor;
“ Euroclear ”	avser Euroclear Sweden AB eller annan central värdepappersförvaltare enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

2 Teckningsoptioner och registrering

- 2.1 Antalet Teckningsoptioner uppgår till sammanlagt högst 226 000 stycken.
- 2.2 Bolaget ska utfärda teckningsoptionsbevis för utgivna Teckningsoptioner. Bolaget verkställer på begäran av Optionshavare Teckning av nya aktier i utbyte mot teckningsoptionsbevis avseende Teckningsoptionerna.
- 2.3 Om Bolaget är ett avstämningsbolag kan styrelsen välja att även Teckningsoptionerna skall vara registrerade av Euroclear i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument, till följd varav inga fysiska optionsbevis kommer att utges. Teckningsoptionerna registreras i sådant fall för Optionshavarens räkning på konto

i Bolagets avstämningsregister. Registreringar avseende Teckningsoptionerna skall ombesörjas av Beräkningsansvarig.

3 Rätt att teckna nya aktier

- 3.1 Optionshavarna skall äga rätt att under perioden från och med den 7 september 2021 till och med den 7 oktober 2021, eller den tidigare dag som följer av punkt 8 nedan, för varje Teckningsoption teckna en (1) ny aktie i Bolaget till en teckningskurs motsvarande 200 procent av den volymviktade genomsnittskursen för aktien de tio (10) handelsdagarna närmast före dagen för bolagsstämmans beslut om utgivande av Teckningsoptionerna.
- 3.2 Teckningskursen, liksom antalet aktier som varje Teckningsoption ger rätt att teckna, kan bli föremål för justering i de fall som anges i punkt 8 nedan. Teckningskursen får dock aldrig understiga aktiens kvotvärde.
- 3.3 Teckning kan endast ske av det hela antal aktier till vilka de Teckningsoptioner som Optionshavaren önskar utnyttja berättigar. Vid Teckning skall bortses från eventuell överskjutande del av Teckningsoption, som inte kan utnyttjas.

4 Teckning

- 4.1 Teckning sker genom att Optionshavare enligt fastställt formulär skriftligen tecknar aktier, varvid skall anges det antal aktier som tecknas. Teckning är bindande och kan inte återkallas.
- 4.2 Sker inte Teckning inom i punkt 3.1 angiven tid, upphör all rätt enligt Teckningsoptionerna att gälla.

5 Betalning för ny aktie

Vid Teckning skall betalning erläggas på en gång för det antal aktier som Teckningen avser. Betalning skall ske kontant till ett av Bolaget anvisat bankkonto.

6 Införing i aktieboken

Efter Teckning verkställs tilldelning genom att de nya aktierna upptas i Bolagets aktiebok såsom interimaktier. Sedan registrering hos Bolagsverket och i förekommande fall hos Euroclear ägt rum blir registreringen på avstämningskonto slutgiltig. Som framgår av punkterna 7 och 8 nedan senareläggs i vissa fall tidpunkten för sådan slutlig registrering.

7 Utdelning på ny aktie, m.m.

Teckning som görs på sådan tid att den inte kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före avstämningsdag för utdelning som beslutats av eller föreslagits Bolagets bolagsstämma samma år, verkställs först efter avstämningsdagen för utdelning. Aktier, som tillkommit på grund av Teckning som verkställs efter avstämningsdagen för utdelning, upptas interimistiskt på avstämningskonto, vilket innebär att de inte har rätt att erhålla utdelning.

Om Bolaget är Avstämningsbolag medför Aktie som tillkommit på grund av Teckning rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att de nya aktierna registreras hos Bolagsverket och införts i den av Euroclear förda aktieboken.

Om Bolaget inte är Avstämningsbolag medför Aktie som tillkommit på grund av Teckning rätt till vinstutdelning första gången på närmast följande bolagsstämma efter det att Teckning verkställts.

8 Omräkning av Teckningskursen m.m.

- A. Beträffande den rätt som skall tillkomma Optionshavare i de situationer som anges nedan skall följande gälla:
- B. Genomför Bolaget en fondemission skall Teckning – där Teckning görs på sådan tid att den inte kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före bolagsstämma som beslutar om emissionen – verkställas först sedan stämman beslutat om denna. Aktier, som tillkommit på grund av Teckning verkställd efter emissionsbeslutet, registreras interimistiskt på avstämningskonto, vilket innebär att de inte har rätt att delta i emissionen. Slutlig registrering på avstämningskonto sker först efter avstämningsdagen för emissionen.

Vid Teckning som verkställs efter beslutet om fondemission tillämpas en omräknad Teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av. Omräkningarna utföres av Bolaget enligt följande formler:

$$\text{Omräknad Teckningskurs} = \frac{\text{Föregående Teckningskurs} \times \text{antalet aktier före Fondemissionen}}{\text{Antalet aktier efter fondemissionen}}$$

$$\text{Omräknat antal aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av} = \frac{\text{Föregående antal aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av} \times \text{antalet aktier efter fondemissionen}}{\text{Antalet aktier före fondemissionen}}$$

Vid omräkning enligt ovanstående formel skall bortses från aktier som innehas av Bolaget. Enligt ovan omräknad Teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs snarast möjligt efter bolagsstämmans beslut om fondemission men tillämpas i förekommande fall först efter avstämningsdagen för emissionen.

- C. Genomför Bolaget en sammanläggning eller uppdelning av aktier skall moment B ovan äga motsvarande tillämpning, varvid i förekommande fall som avstämningsdag skall anses den dag då sammanläggning respektive uppdelning, på Bolagets begäran, sker hos Euroclear.
- D. Genomför Bolaget en nyemission – med företrädesrätt för aktieägarna att teckna nya aktier mot kontant betalning eller kvittning – skall följande gälla beträffande rätten till deltagande i emissionen för aktie som tillkommit på grund av Teckning med utnyttjande av Teckningsoption:
- (i) Beslutas emissionen av styrelsen under förutsättning av bolagsstämmans godkännande eller med stöd av bolagsstämmans bemyndigande, skall i beslutet anges den senaste dag då Teckning skall vara verkställd för att aktie, som tillkommit genom Teckning, skall medföra rätt att delta i emissionen. Sådan dag får inte infalla tidigare än tionde kalenderdagen efter emissionsbeslutet.
 - (ii) Beslutas emissionen av bolagsstämman, skall Teckning – där Teckning görs på sådan tid att Teckningen inte kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma som beslutar om emissionen – verkställas först sedan Bolaget verkställt

omräkning enligt detta moment D, näst sista stycket. Aktie, som tillkommit på grund av sådan Teckning, registreras interimistiskt på avstämningskonto, vilket innebär att de inte har rätt att delta i emissionen.

Vid Teckning som verkställts på sådan tid att rätt till deltagande i nyemissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad Teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av. Omräkningarna utföres av Bolaget enligt nedan.

- (i) Om Notering genomförts vid tidpunkten för omräkning skall omräkningarna utföras enligt följande formler:

$$\text{Omräknad Teckningskurs} = \frac{\text{Föregående Teckningskurs} \times \text{aktiens genomsnittliga börskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden}}{\text{Aktiens genomsnittskurs}}$$

(Aktiens genomsnittskurs) ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten

$$\text{Omräknat antal aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av} = \frac{\text{Föregående antal aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av} \times (\text{aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten})}{\text{Aktiens genomsnittskurs}}$$

Aktiens genomsnittskurs skall anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt handelsplatsens officiella kurslista eller annan aktuell marknadsnotering. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

Det teoretiska värdet på teckningsrätten framräknas enligt följande formel:

$$\text{Teckningsrättens värde} = \frac{\text{Det antal nya aktier som högst kan komma att utges enligt emissionsbeslutet} \times (\text{aktiens genomsnittskurs minus Teckningskursen för den nya aktien})}{\text{Antalet aktier före emissionsbeslutet}}$$

Vid omräkning enligt ovanstående formel skall bortses från aktier som innehas av Bolaget. Uppstår ett negativt värde, skall det teoretiska värdet på teckningsrätten bestämmas till noll.

- (ii) Om Notering inte har genomförts vid tidpunkten för omräkning skall omräkningarna ha som utgångspunkt att värdet av Teckningsoptionerna lämnas oförändrat.

Enligt ovan omräknad Teckningskurs och omräknat antal aktier skall fastställas två Bankdagar efter teckningstidens utgång och skall tillämpas vid Teckning, som verkställs därefter.

Under tiden till dess att omräknad Teckningskurs och omräknat antal aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av fastställts, verkställs Teckning endast preliminärt, varvid det antal aktier, som varje Teckningsoption före omräkning berättigar till Teckning av, upptas interimistiskt på avstämningskonto. Dessutom noteras särskilt att varje Teckningsoption efter omräkningar kan berättiga till ytterligare. Slutlig registrering på avstämningskontot sker sedan omräkningarna fastställts.

- E. Genomför Bolaget en emission enligt 14 eller 15 kap aktiebolagslagen – med företrädesrätt för aktieägarna – skall beträffande rätten till deltagande i emissionen för aktie, som tillkommit på grund av Teckning med utnyttjande av Teckningsoption bestämmelserna i moment D, första stycket (i) och (ii) ovan äga motsvarande tillämpning.

Vid Teckning som verkställts på sådan tid att rätt till deltagande i emissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad Teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av.

- (i) Om Notering genomförts vid tidpunkten för omräkning skall omräkningarna utföras av Bolaget och enligt följande formler:

$$\text{Omräknad Teckningskurs} = \frac{\text{Föregående Teckningskurs} \times \text{aktiens genomsnittliga börskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden}}{\text{Aktiens genomsnittskurs}} \\ \text{teckningsrättens värde}$$

$$\text{Omräknat antal aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av} = \frac{\text{Föregående antal aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av} \times \text{(aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde)}}{\text{Aktiens genomsnittskurs}}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad som angivits i moment D andra stycket (i) och (ii) ovan.

Teckningsrättens värde skall anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för teckningsrätten enligt handelsplatsens officiella kurslista eller annan aktuell marknadsnotering. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

- (ii) Om Notering inte har genomförts vid tidpunkten för omräkning skall omräkningarna ha som utgångspunkt att värdet av Teckningsoptionerna lämnas oförändrat.

Enligt ovan omräknad Teckningskurs och omräknat antal aktier skall fastställas två Bankdagar efter teckningstidens utgång och skall tillämpas vid Teckning, som verkställs därefter.

Vid Teckning som sker under tiden till dess att omräknad Teckningskurs och omräknat antal aktier varje Teckningsoption berättigar till Teckning av fastställts, skall bestämmelserna i moment D, sista stycket ovan, äga motsvarande tillämpning.

F. Skulle Bolaget i andra fall än som avses i momenten B-E ovan rikta erbjudande till aktieägarna att, med företrädesrätt enligt principerna i 13 kap 1 § aktiebolagslagen, av Bolaget förvärva värdepapper eller rättighet av något slag eller besluta att, enligt ovan nämnda principer, till aktieägarna utdela sådana värdepapper eller rättigheter utan vederlag (erbjudandet), skall, där Teckning som görs på sådan tid, att därigenom erhållen aktie inte medför rätt till deltagande i erbjudandet, tillämpas en omräknad Teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av.

(i) Om Notering genomförs vid tidpunkten för omräkning skall omräkningarna utföras av Bolaget och enligt följande formler:

$$\text{Omräknad Teckningskurs} = \frac{\text{Föregående Teckningskurs} \times \text{aktiens genomsnittliga börskurs under den i erbjudandet fastställda anmälningstiden (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{Aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av rätten till deltagande i erbjudandet (inköpsrättens värde)}}$$

$$\text{Omräknat antal aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av} = \frac{\text{Föregående antal aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av} \times \text{aktiens genomsnittskurs ökad med inköpsrättens värde}}{\text{Aktiens genomsnittskurs}}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad som angivits i moment D ovan.

För det fall att aktieägarna erhållit inköpsrätter och handel med dessa ägt rum, skall värdet av rätten till deltagande i erbjudandet anses motsvara inköpsrättens värde. Inköpsrättens värde skall härvid anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under anmälningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt handelsplatsens officiella kurslista eller annan aktuell marknadsnotering. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

För det fall aktieägarna ej erhållit inköpsrätter eller eljest sådan handel med inköpsrätter som avses i föregående stycke ej ägt rum, skall omräkning av Teckningskursen och det antal aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av ske med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges ovan i detta moment E, varvid följande skall gälla. Om notering sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna, skall värdet av rätten till deltagande i erbjudandet anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under 25 börsdagar från och med första dag för notering framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen vid affärer i dessa värdepapper eller rättigheter på

Nasdaq Stockholms kurslista eller annan aktuell marknadsnotering, i förekommande fall minskat med det vederlag som betalats för dessa i samband med erbjudandet. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Noteras varken betalkurs eller köpkurs under viss eller vissa dagar, skall vid beräkningen av värdet av rätten till deltagande i erbjudandet bortses från sådan dag. Den i erbjudandet fastställda anmälningstiden skall vid omräkning av Teckningskurs och antal aktier enligt detta stycke anses motsvara den ovan i detta stycke nämnda perioden om 25 börsdagar. Om notering ej äger rum, skall värdet av rätten till deltagande i erbjudandet så långt möjligt fastställas med ledning av den marknadsvärdesförändring avseende Bolagets aktier som kan bedömas ha uppkommit till följd av erbjudandet.

- (ii) Om Notering inte har genomförts vid tidpunkten för omräkning skall omräkningarna utföras av Bolaget och ha som utgångspunkt att värdet av Teckningsoptionerna lämnas oförändrat.

Enligt ovan omräknad Teckningskurs och omräknat antal aktier skall fastställas snarast möjligt efter erbjudandetidens utgång och skall tillämpas vid Teckning, som verkställs efter ett sådant fastställande har skett.

Vid Teckning som verkställs under tiden till dess att omräknad Teckningskurs och omräknat antal aktier varje Teckningsoption berättigar till Teckning av fastställt, skall bestämmelserna i moment D, sista stycket ovan, äga motsvarande tillämpning.

- G. Genomför Bolaget en nyemission eller emission enligt 14 eller 15 kap. aktiebolagslagen med företrädesrätt för aktieägarna, äger Bolaget besluta att ge samtliga Optionshavare av Teckningsoptioner samma företrädesrätt som enligt beslutet tillkommer aktieägarna. Därvid skall varje Optionshavare, oaktat sålunda att Teckning ej verkställts, anses vara ägare till det antal aktier som Optionshavaren skulle ha erhållit, om Teckning på grund av Teckningsoption verkställts av det antal aktier, som varje Teckningsoption berättigade till Teckning av vid tidpunkten för beslutet om emission.

Skulle Bolaget besluta att till aktieägarna rikta ett sådant erbjudande som avses i moment E ovan, skall vad i föregående stycke sagts äga motsvarande tillämpning, dock att det antal aktier som Optionshavaren anses vara ägare till i sådant fall skall fastställas efter den Teckningskurs som gällde vid tidpunkten för beslutet om erbjudandet.

Om Bolaget skulle besluta att ge Optionshavarna företrädesrätt i enlighet med bestämmelserna i detta moment G, skall någon omräkning enligt momenten D, E eller F ovan inte äga rum.

- H. Har Notering skett och beslutas om kontant utdelning till aktieägarna innebärande att dessa erhåller utdelning som, tillsammans med andra under samma räkenskapsår utbetalda utdelningar, överskrider 15 procent av aktiens genomsnittskurs under en period om 25 börsdagar närmast före den dag, då styrelsen för Bolaget offentliggör sin avsikt att till bolagsstämman lämna förslag om sådan utdelning, skall, där Teckning som görs på sådan tid, att därigenom erhållen aktie inte medför rätt till erhållande av sådan utdelning, tillämpas en omräknad Teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av. Omräkningen skall baseras på den del av den sammanlagda utdelningen som överstiger 15 procent av aktiens genomsnittskurs under ovannämnd period (extraordinär utdelning). Omräkningarna utföres av Bolaget enligt följande formler:

$$\text{Omräknad Teckningskurs} = \frac{\text{Föregående Teckningskurs} \times \text{aktiens genomsnittliga börskurs under en period om 25 börsdagar räknat fr.o.m. den dag då aktien noteras utan rätt till extraordinär utdelning (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{Aktiens genomsnittskurs ökad med den extraordinära utdelning som utbetalas per aktie}}$$

$$\text{Omräknat antal aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av} = \frac{\text{Föregående antal aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av} \times (\text{aktiens genomsnittskurs ökad med den extraordinära utdelning som utbetalas per aktie})}{\text{Aktiens genomsnittskurs}}$$

Aktiens genomsnittskurs skall anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under ovan angiven period om 25 börsdagar framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt handelsplatsens officiella kurslista eller annan aktuell marknadsnotering. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

Enligt ovan omräknad Teckningskurs och omräknat antal aktier skall fastställas två Bankdagar efter utgången av ovan angiven period om 25 börsdagar och skall tillämpas vid Teckning som verkställs därefter.

Har Teckning ägt rum men, p.g.a. bestämmelserna i punkt 7 ovan, slutlig registrering på avstämningskonto ej skett, skall särskilt noteras att varje Teckningsoption efter omräkningar kan berättiga till ytterligare aktier. Slutlig registrering på avstämningskonto sker sedan omräkningarna fastställts, dock tidigast vid den tidpunkt som anges i punkt 7 ovan.

- I. Om Bolagets aktiekapital eller reservfond skulle minskas med återbetalning till aktieägarna, vilken minskning är obligatorisk, tillämpas en omräknad Teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av.

- (i) Om Notering genomförts vid tidpunkten för omräkning skall omräkningarna utföras av Bolaget och enligt följande formler:

$$\text{Omräknad Teckningskurs} = \frac{\text{Föregående Teckningskurs} \times \text{aktiens genomsnittliga börskurs under en period om 25 börsdagar räknat fr o m den dag då aktien noteras utan rätt till återbetalning (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{Aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per Aktie}}$$

$$\text{Omräknat antal aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av} = \frac{\text{Föregående antal aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av} \times (\text{aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per aktie})}{\text{Aktiens genomsnittskurs}}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad som angivits i moment D ovan.

Vid omräkning enligt ovan och där minskningen sker genom inlösen av aktier, skall istället för det faktiska belopp som återbetalas per aktie ett beräknat återbetalningsbelopp användas enligt följande:

$$\begin{array}{l} \text{Beräknat återbetalningsbelopp} \\ \text{per aktie} \end{array} = \frac{\begin{array}{l} \text{Det faktiska belopp som återbetalas på inlöst aktie} \\ \text{minskat med aktiens genomsnittliga börskurs} \\ \text{under en period om 25 börsdagar närmast före den} \\ \text{dag då aktien noteras utan rätt till deltagande} \\ \text{minskningen (aktiens genomsnittskurs)} \end{array}}{\begin{array}{l} \text{Det antal aktier i Bolaget som ligger till grund för} \\ \text{inlösen av en aktie minskat med talet 1} \end{array}}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad som angivits i moment C (i) ovan.

Enligt ovan omräknad Teckningskurs och omräknat antal aktier skall fastställas två Bankdagar efter utgången av den angivna perioden om 25 börsdagar och skall tillämpas vid Teckning, som verkställs därefter.

(ii) Om Notering inte har genomförts vid tidpunkten för omräkning skall Bolaget träffa överenskommelse med Optionshavare beträffande vilken ändrad teckningskurs som skall tillämpas efter sådan minskningsåtgärd eller skall vid Teckning som sker efter sådan minskningsåtgärd tillämpas en omräknad teckningskurs motsvarande enligt punkten 3.1 ovan gällande teckningskurs minskat med det belopp per aktie som återbetalats till aktieägarna. Omräkningarna utförs av Bolaget.

Teckning verkställs ej under tiden från minskningsbeslutet t.o.m. den dag då den omräknade Teckningskursen och det omräknade antalet aktier fastställts enligt vad ovan sagts.

Om Bolagets aktiekapital skulle minskas genom inlösen av aktier med återbetalning till aktieägarna, vilken minskning inte är obligatorisk, eller om Bolaget – utan att fråga är om minskning av aktiekapital – skulle genomföra återköp av egna aktier men där, enligt Bolagets bedömning, åtgärden med hänsyn till dess tekniska utformning och ekonomiska effekter, är att jämställa med minskning som är obligatorisk, skall omräkning av Teckningskursen och antal aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av ske med tillämpning av så långt möjligt av de principer som anges ovan i detta moment H.

J. Genomför Bolaget åtgärd som avses i momenten B-I ovan eller annan liknande åtgärd med liknande effekt och skulle, enligt Bolagets bedömning, tillämpning av härför avsedd omräkningsformel, med hänsyn till åtgärdens tekniska utformning eller av annat skäl, ej kunna ske eller leda till att den ekonomiska kompensation som Optionshavarna erhåller i förhållande till aktieägarna inte är skälig, skall Bolaget genomföra omräkningarna av Teckningskursen och av antalet aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av i syfte att omräkningarna leder till ett skäligt resultat.

K. Vid omräkning enligt ovan skall Teckningskursen avrundas till helt tiotal öre, varvid fem öre skall avrundas uppåt, och antalet aktier avrundas till två decimaler. Endast hela aktier får tecknas.

L. Beslutas att Bolaget skall träda i likvidation enligt 25 kap aktiebolagslagen får, oavsett likvidationsgrunden, Teckning ej därefter ske. Rätten att göra Teckning upphör i och med bolagsstämman likvidationsbeslut, oavsett såvunda att detta ej må ha vunnit laga kraft.

Senast två månader innan bolagsstämman tar ställning till fråga om Bolaget skall träda i frivillig likvidation enligt 25 kap 1 § aktiebolagslagen, skall Optionshavarna genom meddelande enligt punkt 10 nedan underrättas om den avsedda likvidationen. I meddelandet skall intagas en erinran om att Teckning ej får ske, sedan bolagsstämman fattat beslut om likvidation.

Skulle Bolaget lämna meddelande om avsedd likvidation enligt ovan, skall Optionshavare – oavsett vad som i punkt 4 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för Teckning – äga rätt att Teckna från den dag då meddelandet lämnats, förutsatt att Teckning kan verkställas vid sådan tid att aktien kan företrädas vid den bolagsstämma vid vilken frågan om Bolagets likvidation skall behandlas.

M. Skulle bolagsstämman, enligt 23 kap 15 § aktiebolagslagen, godkänna fusionsplan varigenom Bolaget skall uppgå i annat bolag, eller om bolagsstämman, enligt 24 kap 17 § aktiebolagslagen, skulle godkänna delningsplan varigenom Bolaget skall upplösas utan likvidation, får Teckning därefter ej ske.

Senast två månader innan Bolaget tar slutlig ställning till frågan om fusion eller delning enligt ovan, skall Optionshavarna genom meddelande enligt punkt 10 nedan underrättas om fusions- eller delningsavsikten. I meddelandet skall en redogörelse lämnas för det huvudsakliga innehållet i den avsedda fusionsplanen eller delningsplanen samt skall Optionshavarna erinras om att Teckning ej får ske, sedan slutligt beslut fattats om fusion eller delning.

Skulle Bolaget lämna meddelande om planerad fusion eller delning enligt ovan, skall Optionshavare – oavsett vad som i punkt 4 sägs om tidigaste tidpunkt för Teckning – äga rätt att teckna från den dag då meddelandet lämnats om fusions- eller delningsavsikten, förutsatt att Teckning kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma vid vilken fusionsplanen varigenom Bolaget skall uppgå i annat bolag eller delningsplanen varigenom Bolaget skall upplösas utan likvidation skall godkännas.

N. Upprättar Bolagets styrelse en fusionsplan enligt 23 kap 28 § aktiebolagslagen varigenom Bolaget skall uppgå i ett annat bolag eller blir Bolagets aktier föremål för tvångsinlösenförfarande enligt 22 kap samma lag skall följande gälla.

Äger ett svenskt aktiebolag samtliga aktier i Bolaget, och offentliggör Bolagets styrelse sin avsikt att upprätta en fusionsplan enligt i föregående stycke angivet lagrum, skall Bolaget, för det fall att sista dag för Teckning enligt punkt 4 ovan infaller efter sådant offentliggörande, fastställa en ny sista dag för Teckning (slutdagen). Slutdagen skall infalla inom 60 dagar från offentliggörandet.

Om offentliggörandet skett i enlighet med vad som anges ovan i detta moment N, skall – oavsett vad som i punkt 4 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för Teckning – Optionshavare äga rätt att göra sådan Teckning fram till slutdagen. Bolaget skall senast tre veckor före

slutdagen genom meddelande enligt punkt 10 nedan erinra Optionshavarna om denna rätt samt att Teckning ej får ske efter slutdagen.

- O. Oavsett vad under momenten L, M och N ovan sagts om att Teckning ej får ske efter beslut om likvidation, godkännande av fusionsplan/delningsplan eller efter utgången av ny slutdag vid fusion skall rätten att teckna åter inträda för det fall att likvidationen upphör respektive fusionen ej genomförs.
- P. För den händelse Bolaget skulle försättas i konkurs, får Teckning ej därefter ske. Om emellertid konkursbeslutet häves av högre rätt får Teckning återigen ske.
- Q. Vad som ovan angivits rörande notering på handelsplats skall gälla för det fall Bolagets aktier är föremål för offentlig och organiserad handel på reglerad marknad eller annan organiserad multilateral handelsplattform. Hänvisning till handelsplats skall då avse sådan reglerad marknad eller annan multilateral handelsplattform.
- R. Om angiven åtgärd och omräkning enligt något av momenten B-Q ovan skulle medföra en omräkning av Teckningskursen till ett belopp understigande akties kvotvärde, skall ändå aktiens kvotvärde erläggas för aktie.

9 Förvaltare

För Teckningsoption som är förvaltarregistrerad enligt lag om kontoföring av finansiella instrument skall vid tillämpningen av dessa villkor förvaltaren betraktas som Optionshavare.

10 Meddelanden

Meddelanden rörande Teckningsoptionerna skall tillställas varje registrerad Optionshavare och annan rättighetshavare som är antecknad på konto i Bolagets avstämningsregister.

11 Ändring av villkoren för Teckningsoptionerna

Bolaget äger rätt att besluta om ändring av dessa villkor i den mån lagstiftning, domstolsavgörande eller myndighetsbeslut så kräver eller om det i övrigt av praktiska skäl är ändamålsenligt eller nödvändigt och Optionshavarnas rättigheter inte i något avseende försämras.

12 Sekretess

Bolaget, Beräkningsansvarig eller Euroclear får ej obehörigen till tredje man lämna ut uppgift om innehavare. Bolaget äger rätt att få ut följande uppgifter från Euroclear om Optionshavares konto i Bolagets avstämningsregister: (i) Optionshavares namn, personnummer eller annat identifikationsnummer samt postadress, och (ii) antal Teckningsoptioner.

13 Begränsning av Bolagets, Beräkningsansvarigs och Euroclears ansvar

I fråga om de på Bolaget, Beräkningsansvarig och Euroclear ankommande åtgärderna gäller – beträffande Euroclear med betraktande av bestämmelserna i lagen om kontoföring av finansiella instrument – att ansvarighet inte kan göras gällande för skada som beror på svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighets åtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om

strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om Bolaget, Beräkningsansvarig eller Euroclear själv vidtar eller är föremål för sådan konfliktåtgärd.

Bolaget, Beräkningsansvarig eller Euroclear är inte heller skyldig att i andra fall ersätta skada som uppkommer om Bolaget, Beräkningsansvarig eller Euroclear varit normalt aktsam. Bolaget, Beräkningsansvarig och Euroclear är i intet fall ansvarig för indirekt skada. Härvid uppmärksammas Optionshavare på att denne ansvarar för att handlingar som Bolaget tillställts är riktiga och behörigen undertecknade samt att Bolaget underrättas om ändringar som sker beträffande lämnade uppgifter.

Föreligger hinder för Bolaget, Beräkningsansvarig eller Euroclear att verkställa betalning eller vidta annan åtgärd på grund av omständighet som anges i första stycket, får åtgärden uppskjutas till dess hindret har upphört. Om Bolaget till följd av en sådan omständighet är förhindrat att verkställa eller ta emot betalning skall Bolaget respektive Optionshavaren inte vara skyldig att erlagga dröjsmålsränta.

14 Tillämplig lag och forum

- 14.1 Dessa villkor och alla rättsliga frågor med anknytning till Teckningsoptionerna skall avgöras och tolkas enligt svensk rätt.
 - 14.2 Tvist i anledning av dessa villkor skall slutligt avgöras genom skiljedom administrerad vid Stockholms Handelskammars Skiljedomsinstitut ("Institutet").
 - 14.3 Skiljeförfarandet skall hållas i Stockholm. Det svenska språket skall användas i förfarandet.
 - 14.4 Parterna till förfarandet åtar sig att iaktta sekretess beträffande förfarandet samt den information som utväxlas mellan parterna, skiljenämnden och Institutet, samt varje beslut eller dom från skiljenämnden eller Institutet. Om Teckningsoptioner överlåts till en tredje person skall sådan tredje person automatiskt vara bunden av denna skiljeklausul.
-