

Styrelsens i ValueTree Holdings AB (publ) förslag till beslut om emission och överlåtelse av teckningsoptioner – Optionsprogram 2010/2012 (punkt 8)

Styrelsen i ValueTree Holdings AB (publ) ("Bolaget"), föreslår att årsstämman beslutar om införande av Optionprogram 2010/2012 genom att Bolaget genomför en emission av högst 500 000 teckningsoptioner ("TO 2010/2012"), med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, med åtföljande rätt till teckning av nya aktier på nedanstående villkor.

Emissionen av TO 2010/2012 ska, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, riktas till det helägda dotterbolaget ValueTree Holdings Fastighets AB ("Dotterbolaget"). TO 2010/2012 ska ges ut vederlagsfritt och rätt att teckna TO 2010/2012 utan ersättning tillkommer Dotterbolaget med rätt och skyldighet för Dotterbolaget att erbjuda nuvarande och/eller framtida styrelseledamöter, ledande befattningshavare och anställda i Bolagets koncern ("Koncernen") att förvärva TO 2010/2012 på villkor som framgår nedan.

Motivet till förslaget, och till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt, är att skapa ett incitament för anställda och styrelseledamöter att alltid verka för Bolagets positiva utveckling då dessa utgör ett viktigt led i Bolagets fortsatta verksamhet, vilket styrelsen bedömer vara fördelaktigt för Bolaget och Bolagets aktieägare.

Förslaget förväntas inte föranleda ökade kostnader i form av arbetsgivaravgifter.

Emission och överlåtelse av TO 2010/2012

Emission av TO 2010/2012

1. Emissionen ska omfatta högst 500 000 TO 2010/2012.
2. TO 2010/2012 ska ges ut utan betalning.
3. Teckning av TO 2010/2012 ska ske senast den 13 oktober 2010 och ska göras på särskild teckningslista. Styrelsen ska äga rätt att förlänga teckningstiden.
4. Överteckning kan inte ske.
5. Med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt får TO 2010/2012 endast tecknas av Dotterbolaget. Efter teckning ska Dotterbolaget erbjuda TO 2010/2012 till nuvarande och/eller framtida styrelseledamöter, ledande befattningshavare och anställda i Koncernen enligt vad som framgår nedan samt i enlighet med bilagda villkor för TO 2010/2012, Bilaga A.
6. Teckning av nya aktier med stöd av TO 2010/2012 kan ske under perioden från och med den 1 oktober 2012 till och med den 21 december 2012. En (1) TO 2010/2012 berättigar till teckning av en (1) ny aktie i Bolaget. Den kurs till vilken nyteckning av aktier kan ske ska motsvara 150 procent av den genomsnittliga betalkursen för Bolagets aktie under perioden 13 september 2010 till och med den 8 oktober 2010. Dag utan notering av kurs skall inte ingå i beräkningen. Den framräknade kursen skall avrundas till helt örestal, varvid 0,5 öre skall avrundas uppåt. Teckningskursen får dock ej vara lägre än aktiens kvotvärde. Teckningskursen samt det antal aktier som varje TO 2010/2012 ger rätt att teckna kan bli föremål för justering enligt vad som anges i Bilaga A (punkt 8 i villkoren).
7. Aktie som nytecknas med utnyttjande av TO 2010/2012 och som utgivits efter teckning kommer att medföra rätt till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning eller den dag då en aktieägare är införd i aktieboken och därmed behörig att motta utdelning, som infaller närmast efter det att teckning verkställts.

8. Fullständiga villkor i övrigt för TO 2010/2012 med åtföljande rätt till teckning av nya aktier i Bolaget framgår av Bilaga A.

Överlåtelse av TO 2010/2012

9. Vidare godkänns att TO 2010/2012 efter tilldelning tillsvidare skall behållas av Dotterbolaget, för att enligt anvisningar från Bolagets styrelse, vid ett eller flera tillfällen, senast före årsstämma i Bolaget 2011 kunna erbjudas nuvarande och/eller framtida styrelseledamöter, ledande befattningshavare samt anställda i Koncernen samt i övrigt kunna förfoga över TO 2010/2012 för att fullgöra de åtaganden som följer av Optionsprogram 2010/2012.
10. Nuvarande och/eller framtida styrelseledamöter, ledande befattningshavare samt anställda i Koncernen ska kunna erbjudas att förvärva TO 2010/2012 enligt Bolagets styrelses beslut på förslag av verkställande direktören i Bolaget.
11. Anmälan om förvärv samt antal TO 2010/2012 som önskas förvärvas ska ske på separat anmälninglista senast fem (5) arbetsdagar före årsstämman 2011, varefter icke överlåtna TO 2010/2012 ska makuleras. För överlåtelser av TO 2010/2012 till nuvarande och/eller framtida styrelseledamöter, ledande befattningshavare och/eller anställda ska erläggas betalning för varje TO 2010/2012 som motsvarar ett beräknat marknadsvärde för TO 2010/2012 med tillämpning av Black & Scholes-modellen per dagen för anmälan om förvärv av TO 2010/2012 baserat på en teckningskurs vid utnyttjande av TO 2010/2012 om 150 procent av den genomsnittliga betalkursen under perioden 13 september 2010 till och med den 8 oktober 2010, vilket dock ej får vara lägre än Aktiens kvotvärde. Dag utan notering av kurs skall inte ingå i beräkningen. Den framräknade kursen skall avrundas till helt örestal, varvid 0,5 öre skall avrundas uppåt.
12. TO 2010/2012 ska överlåtas till de personkategorier som anges i punkten 9 ovan senast före årsstämman 2011, varefter icke överlåtna TO 2010/2012 ska makuleras.

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar att bemyndiga styrelsen, eller annan person som styrelsen utser, att vidta de smärre ändringar i besluten ovan som årsstämman fattar och som kan föranledas av registrering av besluten hos Bolagsverket och eventuell Euroclearanslutning av TO 2010/2012 hos Euroclear Sweden AB.

Redogörelse för tidigare incitamentsprogram, beredning av förslaget, kostnader för programmet samt effekter på viktiga nyckeltal beskrivs i Bilaga B.

Vid fullt utnyttjande av samtliga TO 2010/2012, kan aktiekapitalet öka med högst 100 000,05 kronor, vilket motsvaras av 500 000 aktier med ett kvotvärde per aktie om cirka 20 öre. Utspädningseffekten vid fullt utnyttjade av samtliga TO 2010/2012 som högst föreslås ges ut, är cirka 3,4 procent av aktiekapitalet och rösterna i Bolaget.

Emissionen omfattas av bestämmelserna i 16 kap aktiebolagslagen (2005:551). För beslut enligt detta förslag ska vara giltigt måste därför beslutet biträdas av aktieägare med minst nio tiondelar (9/10) av såväl de avgivna rösterna som de vid årsstämman företrädda aktierna.

Handlingar enligt 14 kap. 8 § aktiebolagslagen bilägges.

Villkor för TO 2010/2012 avseende nyteckning av aktier i ValueTree Holdings AB (publ)

1. Definitioner

I föreliggande villkor skall följande benämningar ha den innebörd som angivits nedan.

"Aktie"	en aktie i Bolaget;
"Bankdag"	dag i Sverige som inte är lördag, söndag eller annan allmän helgdag i Sverige eller som beträffande betalning av skuldebrev inte är likställd med allmän helgdag enligt svensk rätt;
"Bolaget"	ValueTree Holdings AB (publ), organisationsnummer 556684-2695;
"Börs"	Aktietorget ¹ , Nordic Growth Market Equity, NASDAQ OMX Nordiska Börs eller annan börs inom Europeiska Samarbetsområdet (EES), NYSE, NASDAQ eller Amex;
"Euroclear"	Euroclear Sweden AB (f.d. VPC AB);
"kontoförande institut"	det kontoförande institut som Bolaget vid var tid utsett att handha administrationen av Teckningsoptionerna enligt dessa villkor;
"Optionsbevis"	fysiskt bevis till vilket det knutits ett visst antal optionsrätter till nyteckning av Aktie;
"Optionsinnehavare"	den som innehar Teckningsoption;
"Teckning"	sådan nyteckning av Aktier i Bolaget, med utnyttjande av Teckningsoption, av nya Aktier i Bolaget mot betalning i pengar enligt dessa villkor och som avses i 14 kap. aktiebolagslagen (2005:551);
"Teckningskurs"	den kurs till vilken Teckning av nya Aktier kan ske enligt dessa villkor;
"Teckningsoption"	teckningsoption innefattande rätt att teckna Aktie i Bolaget mot betalning i pengar enligt dessa villkor;

2. Teckningsoptioner, registrering m.m.

Antal Teckningsoptioner uppgår till högst femhundra tusen (500 000) stycken. Bolaget utfäster sig att verkställa Teckning i enlighet med dessa villkor och Bolaget förbinder sig att gentemot varje Optionsinnehavare svara för att rätt ges att teckna Aktier i Bolaget mot kontant betalning på nedan angivna villkor.

Optionsbevis skall vara ställda till viss man eller order. Optionsbevis får, på begäran av Optionsinnehavare, utbytas mot två eller flera nya Optionsbevis där summan av Teckningsoptionerna för de nya Optionsbevisen skall överensstämma med antalet Teckningsoptioner enligt det tidigare Optionsbeviset.

Om det beslutas att Teckningsoptionerna för innehavarens räkning skall registreras av Euroclear i ett avstämningsregister enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument, skall Optionsbevisen inges till Bolaget. Teckningsoptionerna registreras då för innehavarens räkning på konto i Bolagets avstämningsregister. Registrering avseende Teckningsoptionerna till följd av åtgärder enligt punkterna 4, 5, 6, 7, 8, 11 och 12 kommer då att ombesörjas av Euroclear eller kontoförande institut. Övriga registreringsåtgärder kan företas av Euroclear eller kontoförande institut.

¹ Aktietorget skall jämföras med börs i dessa villkor.

3. Rätt att teckna nya Aktier och Teckningskurs

Varje Teckningsoption ger Optionsinnehavaren rätt att Teckna en (1) ny Aktie i Bolaget. Teckningskursen skall uppgå till ett belopp motsvarande 150 procent av den för Aktier i Bolaget på Aktietorget kurslista eller på Börs kurslista, noterade genomsnittliga betalkursen under perioden från och med den 13 september 2010 till och med den 8 oktober 2010. Dag utan notering av kurs skall inte ingå i beräkningen. Den framräknade kursen skall avrundas till helt örestal, varvid 0,5 öre skall avrundas uppåt. Teckningskursen får inte fastställas till under Akties kvotvärde.

Omräkning av Teckningskursen liksom av det antal nya Aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av kan äga rum i de fall som framgår av punkt 8. För det fall tillämpning av dessa villkor skulle medföra att Teckningskursen kommer att understiga då utestående Aktiers kvotvärde skall Teckningskursen i stället motsvara då utestående Aktiers gällande kvotvärde.

Teckning kan endast ske av det hela antal Aktier, vartill det sammanlagda antalet Teckningsoptioner som en och samma Optionsinnehavare samtidigt önskar utnyttja, berättigar, det vill säga bråkdelar av Aktier kan inte tecknas.

Bolaget förbinder sig gentemot Optionsinnehavaren att enligt ovan svara för att Optionsinnehavaren ges rätt att teckna Aktier i Bolaget mot kontant betalning på nedan angivna villkor samt att verkställa emission av Aktie.

4. Anmälan om Teckning

Anmälan om Teckning kan äga rum under tiden från och med den 1 oktober 2012 till och med den 31 december 2012 eller till och med den tidigare dag som följer av punkt 8 nedan.

Vid sådan anmälan skall ifylld anmälningsedel (teckningslista enligt 14 kap. 32 § aktiebolagslagen) enligt fastställt formulär inges till Bolaget. Optionsbevis representerande det antal Teckningsoptioner som önskas utnyttjas skall därvid inlämnas till Bolaget.

Anmälan om Teckning är bindande och kan ej återkallas av tecknaren.

Inges inte anmälan om Teckning samt sker inte Teckning inom den tid som angivits ovan, upphör all rätt enligt Teckningsoptionerna att gälla.

5. Betalning

Vid anmälan om Teckning skall kontant betalning erläggas för det antal Aktier som anmälan om Teckning avser till ett av Bolaget anvisat konto.

Optionsinnehavaren skall erlägga den skatt eller avgift som kan komma att utgå för överlåtelse, innehav eller utnyttjande av Teckningsoption på grund av svensk eller utländsk lagstiftning eller svensk eller utländsk myndighets beslut.

6. Införing i aktieboken

Teckning verkställs genom att de nya Aktierna interimistiskt registreras på avstämningskonton genom Bolagets försorg. Sedan registrering hos Bolagsverket ägt rum, blir registreringen på avstämningsdagen slutlig. Som framgår av punkten 8 nedan senareläggs i vissa fall tidpunkten för sådan slutlig registrering. Därvid bortses från eventuellt överskjutande del av Teckningsoption som enligt tredje stycket i punkt 3 ovan inte får utnyttjas till Teckning.

För det fall Bolaget inte är avstämningsbolag vid anmälan om Teckning, verkställs Teckning genom att de nya Aktierna upptas i Bolagets aktiebok som interimaktier. Sedan registrering hos Bolagsverket ägt rum, upptas de nya Aktierna i Bolagets aktiebok som aktier.

7. Utdelning på ny Aktie

Aktie, som utgivits efter Teckning, medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning eller den dag då en aktieägare är införd i aktieboken och därmed behörig att motta utdelning som infaller närmast efter det att Teckning verkställts.

8. Omräknings av Teckningskursen m.m.

A Genomför Bolaget en **fondemission** skall Teckning – där anmälan om Teckning görs på sådan tid att den inte kan verkställas senast på femte vardagen före bolagsstämma som beslutar om emissionen – verkställas först sedan stämman beslutat om denna. Aktie, som tillkommit på grund av Teckning verkställd efter emissionsbeslutet, äger inte rätt att delta i emissionen.

Vid Teckning som verkställs efter beslutet om fondemission tillämpas dels en omräknad Teckningskurs, dels en omräkning av det antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av. Omräkningarna utförs av Bolaget enligt följande formler:

$$\text{omräknad Teckningskurs} = \frac{\text{föregående Teckningskurs (med föregående Teckningskurs avses närmast föregående Teckningskurs till vilken innehavare kan teckna aktie enligt dessa villkor)} \times \text{antalet aktier före fondemissionen}}{\text{antalet aktier efter fondemissionen}}$$

$$\text{omräknat antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av} = \frac{\text{föregående antal Aktier som varje Teckningsoption berättigade till Teckning av} \times \text{antalet Aktier efter fondemissionen}}{\text{antalet Aktier före fondemissionen}}$$

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

B. Genomför Bolaget en **sammanläggning eller uppdelning (split)** av Aktierna skall omräkning av Teckningskursen och omräkning av det antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av utföras av Bolaget enligt samma grunder som vid omräkning i anledning av fondemission enligt mom. A ovan.

Med avstämningsdag avses den dag då sammanläggning respektive uppdelning, på Bolagets begäran, sker hos Euroclear.

C. Genomför Bolaget en **nyemission** – med företrädesrätt för aktieägarna att teckna nya Aktier mot kontant betalning eller betalning genom kvittning – skall följande gälla beträffande rätten till deltagande i emissionen för Aktie som tillkommit på grund av Teckning med utnyttjande av Teckningsoption:

1. Beslutas emissionen av styrelsen under förutsättning av bolagsstämmans godkännande eller med stöd av bolagsstämmans bemyndigande, skall i beslutet om emissionen 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 tio kalenderdagar från det att emissionsbeslutet offentliggjorts.
2. Beslutas emissionen av bolagsstämman, skall Teckning – där anmälan om Teckning görs på sådan tid att Teckningen inte kan verkställas senast på femte vardagen före den dag då bolagsstämman beslutar om emissionen eller den senare tidpunkt som bestämts i bolagsordningen - verkställas först sedan Bolaget verkställt omräkning enligt detta mom. C. Aktie, som tillkommit på grund av sådan Teckning äger inte rätt att delta i emissionen.

Vid Teckning som verkställs på sådan tid att rätt till deltagande i nyemissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad Teckningskurs och en omräkning av det antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av. Omräkningarna utförs av Bolaget enligt följande formler:

$$\text{omräknad Teckningskurs} = \frac{\text{föregående Teckningskurs} \times \text{Aktiens genomsnittliga börskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (Aktiens genomsnittskurs)}}{\text{Aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten}}$$

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

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 Börsens officiella kurslista (eller motsvarande uppgift från Börs, auktoriserad marknadsplats eller annan reglerad marknad vid vilken Bolagets Aktier noteras eller handlas). 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;

$$\text{teckningsrättens teoretiska värde} = \frac{\text{det antal nya Aktier som kan högst komma att utges enligt emissionsbeslutet} \times (\text{Aktiens genomsnittskurs minus teckningskursen för den nya Aktien})}{\text{antalet Aktier före emissionsbeslutet}}$$

Uppstår härvid ett negativt värde, skall det teoretiska värdet på teckningsrätten bestämmas till noll.

Vid omräkning enligt ovanstående formel skall bortses från Aktier som innehas av Bolaget. Enligt ovan omräknad Teckningskurs och omräknat antal Aktier fastställs av Bolaget 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.

- D. Genomför Bolaget en **emission av teckningsoptioner eller konvertibler** enligt 14 eller 15 kap. aktiebolagslagen – med företrädesrätt för aktieägarna att teckna vederlagsfritt, mot kontant betalning eller betalning genom kvittning – skall beträffande rätten till deltagande i emissionen för Aktie, som tillkommit på grund av Teckning med utnyttjande av Teckningsoption, bestämmelserna i mom. C, första stycket, punkterna 1 och 2, 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. Omräkningarna utförs av Bolaget enligt följande formler:

$$\text{omräknad Teckningskurs} = \frac{\text{föregående Teckningskurs} \times \text{Aktiens genomsnittliga börskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde}}$$

$$\text{omräknat antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av} = \frac{\text{föregående antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av} \times (\text{Aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde})}{\text{Aktiens genomsnittskurs}}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad som angivits i mom. C 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 enligt Börsens officiella kurslista (eller motsvarande uppgift från Börs, auktoriserad marknadsplats eller annan reglerad marknad vid vilken Bolagets aktier noteras eller handlas). 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.

Om teckningsrätten inte är föremål för marknadsnotering, skall teckningsrättens värde så långt möjligt fastställas med ledning av den förändring i marknadsvärde avseende Bolagets Aktier som kan bedömas ha uppkommit till följd av emissionen.

Enligt ovan omräknad Teckningskurs och omräknat antal Aktier fastställs av Bolaget två Bankdagar efter teckningstidens utgång och skall tillämpas vid Teckning som verkställs därefter.

Vid anmälan om Teckning som sker under tiden fram till dess att omräknad Teckningskurs och omräknat antal Aktier fastställts skall bestämmelserna i mom. C sista stycket äga motsvarande tillämpning.

- E. Skulle Bolaget i andra fall än som avses i mom. A-D ovan **rikta erbjudande till aktieägarna** att, med företrädesrätt enligt principerna i 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 vid 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. Omräkningarna utförs av Bolaget enligt följande formler:

$$\begin{aligned}
\text{omräknad Teckningskurs} &= \frac{\text{föregående Teckningskurs} \times \text{Aktiens genomsnittliga börskurs under den i erbjudandet fastställda anmälningstiden (Aktiens genomsnittskurs)}}{(\text{Aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av rätten till deltagande i erbjudandet (inköpsrättens värde)})} \\
\text{omräknat antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av} &= \frac{\text{föregående antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av} \times (\text{Aktiens genomsnittskurs ökad med inköpsrättens värde})}{\text{Aktiens genomsnittskurs}}
\end{aligned}$$

Aktiens genomsnittskurs skall anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under ifrågavarande tid framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt Börsens officiella kurslista (eller motsvarande uppgift från Börs, auktoriserad marknadsplats eller annan reglerad marknad vid vilken Bolagets aktier noteras eller handlas). 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 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 ifrågavarande tid framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt Börsens officiella kurslista (eller motsvarande uppgift från Börs, auktoriserad marknadsplats eller annan reglerad marknad vid vilken Bolagets aktier noteras eller handlas). 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 omräkningen 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 mom. 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 enligt Börsens officiella kurslista (eller motsvarande uppgift från Börs, auktoriserad marknadsplats eller annan reglerad marknad vid vilken dessa värdepapper eller rättigheter noteras eller handlas), 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 inte sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna, 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.

Enligt ovan omräknad Teckningskurs och omräknat antal Aktier fastställs av Bolaget snarast möjligt efter erbjudandetidens utgång och skall tillämpas vid Teckning som verkställs därefter.

Vid anmälan om Teckning som sker under tiden fram till dess att omräknad Teckningskurs och omräknat antal Aktier fastställts skall bestämmelserna i mom. C sista stycket äga motsvarande tillämpning.

- F. Genomför Bolaget, med företrädesrätt för aktieägarna, **en nyemission enligt 13 kap, eller en emission enligt 14 kap eller 15 kap.** aktiebolagslagen, får Bolaget besluta att ge samtliga Optionsinnehavare (innehavare av Teckningsoption) samma företrädesrätt som enligt beslutet tillkommer aktieägarna. Därvid skall varje innehavare av Teckningsoption, oaktat sålunda att Teckning av Aktier inte verkställts, anses vara ägare till det antal Aktier som innehavaren av Teckningsoption skulle ha erhållit, om Teckning av Aktier verkställts efter den Teckningskurs som gällde vid tidpunkten för emissionsbeslutet.

Skulle Bolaget besluta att till aktieägarna rikta ett sådant erbjudande som avses i punkt E ovan, skall vad i föregående stycke sagts äga motsvarande tillämpning, dock att det antal Aktier som Optionsinnehavare (innehavare av Teckningsoption) skall anses vara ägare till i sådant fall skall fastställas efter den Teckningskurs som gällde vid tidpunkten för beslutet om erbjudande.

Om Bolaget skulle besluta att ge Optionsinnehavare företrädesrätt i enlighet med bestämmelserna i denna punkt F, skall någon omräkning enligt punkterna C., D. eller E. ovan av Teckningskursen och det antal Aktier som belöper på varje Teckningsoption inte äga rum.

- G. Beslutas om **kontant utdelning** till aktieägarna i Bolaget innebärande att dessa erhåller utdelning som, tillsammans med andra under samma räkenskapsår utbetalda kontantutdelningar, 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, vid Teckning som görs på sådan tid att därigenom erhållen Aktie inte medför rätt till erhållande av sådan utdelning, tillämpas en omräknad Teckningskurs liksom ett omräknat antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av. Omräkningarna skall baseras på den del av den sammanlagda kontantutdelningen som överstiger 15 procent av Aktiernas genomsnittskurs under ovan nämnd period (extraordinär utdelning). Omräkningarna utförs av Bolaget enligt följande formler:

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

$$\frac{\text{omräknat antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av}}{\text{föregående antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av} \times (\text{Aktiens genomsnittskurs ökad med den extraordinära utdelning som utbetalas per Aktie})} = \text{Aktiens genomsnittskurs}$$

Aktiens genomsnittskurs skall anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under respektive period om 25 börsdagar framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt Börsens officiella kurslista (eller motsvarande uppgift från Börs, auktoriserad marknadsplats eller annan reglerad marknad vid vilken Bolagets aktier noteras eller handlas). 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 fastställs av Bolaget två Bankdagar efter utgången av ovan angiven period om 25 börsdagar räknat från och med den dag då aktien noteras utan rätt till extraordinär utdelning och skall tillämpas vid Teckning som verkställs därefter.

Vid anmälan om Teckning som sker under tiden fram till dess att omräknad Teckningskurs och omräknat antal Aktier fastställts skall bestämmelserna i mom. C sista stycket äga motsvarande tillämpning.

- G. Om Bolagets **aktiekapital skulle minska** 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. Omräkningarna utförs av Bolaget enligt följande formler:

$$\frac{\text{omräknad Teckningskurs}}{\text{föregående Teckningskurs} \times \text{Aktiens genomsnittliga börskurs under en period om 25 börsdagar räknat fr.o.m. den dag då Aktien noteras utan rätt till återbetalning (Aktiens genomsnittskurs)}} = \frac{(\text{Aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per Aktie})}{\text{föregående antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av} \times (\text{Aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per Aktie})}$$

$$\frac{\text{omräknat antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av}}{\text{föregående antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av} \times (\text{Aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per Aktie})} = \text{Aktiens genomsnittskurs}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad som angivits i mom. C ovan.

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

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

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad som angivits i mom. C ovan.

Enligt ovan omräknad Teckningskurs och omräknat antal Aktier fastställs av Bolaget två Bankdagar efter utgången av den angivna perioden om 25 börsdagar och skall tillämpas vid Teckning, som verkställs därefter. Teckning verkställs ej under tiden från minskningsbeslutet t.o.m. den dag då den omräknade Teckningskursen och det omräknade antalet Aktier fastställts.

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

- H. Genomför Bolaget åtgärd som avses i mom. A-G ovan eller annan liknande åtgärd (exempelvis byte av aktiekapitalsvaluta) 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 innehavare av Teckningsoption erhåller i förhållande till aktieägarna inte är skälig, skall Bolaget, förutsatt att Bolagets styrelse lämnar skriftligt samtycke därtill, genomföra omräkningarna av Teckningskursen och det antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av i syfte att omräkningarna leder till ett skäligt resultat.
- I. Vid omräkning enligt ovan skall Teckningskursen avrundas till helt örestal, varvid 0,5 öre skall avrundas uppåt, och antalet Aktier avrundas till två decimaler.
- J. Beslutas att Bolaget skall träda i **likvidation** enligt 25 kap. aktiebolagslagen får, oavsett likvidationsgrunden, anmälan om Teckning ej därefter ske. Rätten att göra anmälan om Teckning upphör i och med likvidationsbeslutet, sålunda oavsett att det ej må ha vunnit laga kraft.

Senast i omedelbar anslutning till att Bolagets styrelse beslutat att kalla till bolagsstämma som skall ta ställning till fråga om Bolaget skall träda i frivillig likvidation, skall Optionsinnehavare genom meddelande enligt punkt 10 nedan underrättas om den avsedda likvidationen. I meddelandet skall intagas en erinran om att anmälan om Teckning ej får ske efter att bolagsstämman fattat beslut om likvidation.

Skulle Bolaget lämna meddelande om avsedd likvidation enligt ovan, skall Optionsinnehavare – oavsett vad som i punkt 4 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för anmälan om Teckning – äga rätt att göra anmälan om Teckning från den dag då meddelandet lämnats, förutsatt att Teckning kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma vid vilken frågan om Bolagets likvidation skall behandlas.

- K. Skulle bolagsstämman godkänna en **fusionsplan** enligt 23 kap. 15 § aktiebolagslagen eller annan motsvarande associationsrättslig lagstiftning, varigenom Bolaget skall uppgå i annat bolag, får anmälan om Teckning därefter ej ske.

Senast i omedelbar anslutning till att Bolagets styrelse beslutat att kalla till bolagsstämma som skall ta ställning till fråga om fusion enligt ovan, skall Optionsinnehavare genom meddelande enligt punkt 10 nedan underrättas om fusionsavsikten. I meddelandet skall en redogörelse lämnas för det huvudsakliga innehållet i den avsedda fusionsplanen samt skall Innehavarna erinras om att Teckning ej får ske efter att slutligt beslut fattats om fusion i enlighet med vad som angivits i föregående stycke.

Skulle Bolaget lämna meddelande om planerad fusion enligt ovan, skall Optionsinnehavare – oavsett vad som i punkt 4 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för anmälan om Teckning – äga rätt att göra anmälan om Teckning från den dag då meddelandet lämnats om fusionsavsikten, förutsatt att Teckning kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma vid vilken fusionsplanen, varigenom Bolaget skall uppgå i annat bolag, skall godkännas.

- L. Upprättar Bolagets styrelse en **fusionsplan** enligt 23 kap. 28 § aktiebolagslagen eller annan motsvarande associationsrättslig lagstiftning varigenom Bolaget skall uppgå i annat bolag aktiebolagslagen eller blir Bolagets aktier föremål för tvångsinlösenförfarande enligt 22 kap. samma lag skall följande gälla.

Äger ett svenskt moderbolag 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 anmälan om Teckning enligt punkt 4 ovan infaller efter sådant offentliggörande, fastställa en ny sista dag för anmälan om Teckning (slutdagen). Slutdagen skall infalla inom 30 dagar från offentliggörandet.

Äger en aktieägare (majoritetsaktieägaren) ensam eller tillsammans med dotterföretag Aktier representerande 90 % av Aktierna eller så stor andel av samtliga Aktier i Bolaget att majoritetsaktieägaren, enligt vid var tid gällande lagstiftning, äger påkalla tvångsinlösen av återstående aktier och offentliggör majoritetsaktieägaren sin avsikt att påkalla sådan tvångsinlösen, skall vad som i föregående stycke sägs om slutdag äga motsvarande tillämpning.

Om offentliggörande skett i enlighet med vad som anges ovan, skall – oavsett vad som i punkt 4 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för anmälan om Teckning – innehavare av Teckningsoption äga rätt att göra anmälan om Teckning fram till slutdagen. Bolaget skall senast tre veckor före slutdagen, genom meddelande enligt punkt 10 nedan, erinra Innehavarna av Teckningsoptioner om denna rätt samt att anmälan om Teckning ej får ske efter slutdagen.

- M. Skulle bolagsstämman godkänna **delningsplan** enligt 24 kap. 17 § aktiebolagslagen varigenom Bolaget skall delas genom att samtliga Bolagets tillgångar och skulder övertas av två eller flera andra bolag, får anmälan om Teckning inte därefter ske.

Senast i omedelbar anslutning till att Bolagets styrelse beslutat att kalla till bolagsstämma som skall ta ställning till fråga om delning enligt ovan, skall Optionsinnehavare genom meddelande enligt punkt 10 nedan underrättas om den avsedda delningen. I meddelandet skall en redogörelse lämnas för det huvudsakliga innehållet i den avsedda delningsplanen samt skall Optionsinnehavare erinras om att anmälan om Teckning ej får ske efter att slutligt beslut fattats om delning i enlighet med vad som angivits i föregående stycke.

Skulle Bolaget lämna meddelande om avsedd delning enligt ovan, skall Optionsinnehavare – oavsett vad som i punkt 4 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för anmälan om Teckning – äga rätt att göra anmälan om Teckning från den dag då meddelandet lämnats, förutsatt att Teckning kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma vid vilken delningsplanen skall godkännas.

- N. Oavsett vad under mom. J, K, L och M ovan sagts om att anmälan om Teckning ej får ske efter godkännande av fusionsplan eller utgången av ny slutdag vid fusion eller efter beslut om likvidation eller godkännande av delningsplan, skall rätten att göra anmälan om Teckning åter inträda för det fall att fusionen eller delningen ej genomförs respektive likvidationen upphör.

- O. För den händelse Bolaget skulle försättas i **konkurs**, får anmälan om Teckning ej ske där-
efter. Om emellertid konkursbeslutet häves av högre rätt, får anmälan om Teckning återigen
ske.

9. Särskilda åtagande av Bolaget

I det fall någon i punkt 8 angiven åtgärd skulle medföra en omräkning av Teckningskursen till belopp
understigande Aktiens kvotvärde skall Teckningskursen sättas till Aktiens kvotvärde.

10. Meddelanden

Meddelanden rörande Teckningsoptionerna skall ske genom brev med posten till varje innehavare
under dennes för Bolaget senast kända adress.

Optionsinnehavare är skyldig att anmäla namn och adress till Bolaget samt utan dröjsmål anmäla
förändringar.

11. Förvaltare

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

12. Ändring av optionsvillkor

Bolaget äger rätt att för Optionsinnehavarnas räkning besluta om ändring av dessa villkor i den mån
lagstiftning, domstolsavgörande eller myndighets beslut så kräver eller om det i övrigt – enligt
Bolagets bedömning – av praktiska skäl är ändamålsenligt eller nödvändigt och Optionsinnehavares
rättigheter inte i något väsentligt hänseende försämras.

13. Begränsning av Bolagets ansvar och force majeure

I fråga om de på Bolaget och Euroclear enligt dessa villkor ankommande åtgärderna gäller att ansvar
inte kan göras gällande för skada som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk
myndighetsåtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet.
Förbehållet ifråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om Bolaget/Euroclear vidtar eller
är föremål för sådan konfliktåtgärd.

Bolaget/Euroclear är inte skyldigt att i andra fall ersätta skada som uppkommer om Bolaget varit
normalt aktsamt. I intet fall ansvarar Bolaget eller Euroclear för skada som består av indirekt förlust.

Föreligger hinder för Bolaget eller Euroclear att helt eller delvis vidta åtgärd enligt dessa villkor på
grund av omständighet som anges i första stycket, får åtgärden uppskjutas till dess hindret har
upphört.

14. Sekretess

Bolaget får inte obehörigen till tredje man lämna uppgift om Optionsinnehavare.

Bolaget förbehåller sig rätt till insyn i det av Euroclear förda avstämningsregistret över innehavare av
Teckningsoptioner och att i samband därmed erhålla uppgifter avseende bland annat namn, adress
och antal innehavda Teckningsoptioner för respektive Optionsinnehavare.

15. Tillämplig lag

Svensk lag gäller för Teckningsoptionerna samt dessa villkor och därmed sammanhängande
rättsfrågor. Tvist i anledning av villkoren skall slutligen avgöras genom skiljedom enligt Stockholms
Handelskammarens Skiljedomsinstituts Regler för Förenklat Skiljeförfarande. Skiljeförfarandet skall äga
rum i Stockholm och ske på svenska.

Övriga utestående aktierelaterade incitamentsprogram

Per dagen för stämman finns följande utestående optionsprogram:

a) 500 000 optioner till ledande befattningshavare som ger rätt att fram till 2010-12-31 teckna totalt en aktie per option för 0,73 SEK. Efter omräkning till följd av företrädesemissionen 2009 och sammanläggning ger varje option rätt till teckning av 0,258 aktier till kursen 2,60 SEK. 300 000 (motsvarar 77 400 aktier) av dessa har tecknats av ledande befattningshavare.

b) 200 000 optioner som ger rätt att t o m 2016-12-31 teckna en aktie per option för 11,20 SEK per styck (efter omräkning för sammanläggning blir det 224 SEK). Kurser och antal aktier efter företrädesemissionen 2009 kvarstår att räknas om.

Beredning av förslaget till teckningsoptionsprogrammet

Det föreslagna teckningsoptionsprogrammet har beretts av styrelsen efter inhämtande av synpunkter från aktieägare och oberoende experter.

Värdering m.m.

Styrelsens, ledande befattningshavares samt anställdas teckning ska ske till marknadsvärde. Värderingen av teckningsoptionerna ska baseras på beräkning enligt Black & Scholes optionsvärderingsmodell.

Kostnader och påverkan på nyckeltal

Med hänsyn till att teckningsoptionerna ska överlåtas till styrelsen, ledande befattningshavare samt anställda till ett beräknat marknadspris bedöms inte teckningsoptionsprogrammet medföra några kostnader utöver vissa mindre kostnader för upprättande och administration. Utspädningseffekten av teckningsoptionerna kan dock komma att påverka resultatet per aktie.