

## **Styrelsens i ValueTree Holdings AB (publ) förslag till beslut om emission och överlåtelse av teckningsoptioner – Optionsprogram 2011/2013**

---

Styrelsen i ValueTree Holdings AB (publ) ("**Bolaget**"), föreslår att årsstämman beslutar om införande av Optionprogram 2011/2013 genom att Bolaget genomför en emission av högst 300 000 teckningsoptioner ("TO 2011/2013"), med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, med åtföljande rätt till teckning av nya aktier på nedanstående villkor.

Emissionen av TO 2011/2013 ska, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, riktas till verkställande direktören i Bolaget samt de anställda i Bolagets dotterbolag ("**Anställda**"). Rätt att teckna TO 2011/2013 tillkommer Anställda på villkor som framgår nedan.

Motivet till förslaget, och till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt, är att skapa ett incitament för Anställda 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 av TO 2011/2013**

1. Emissionen ska omfatta högst 300 000 TO 2011/2013.
2. TO 2011/2013 ska emitteras till en kurs motsvarande ett beräknat marknadsvärde för teckningsoptionerna med tillämpning av Black & Scholes-modellen per den 7 juni 2011 baserat på en teckningskurs vid utnyttjande av teckningsoptionerna om 150 procent av den genomsnittliga betalkursen för Bolagets aktie under perioden 10 maj till och med den 3 juni 2011, dock ej under aktiens kvotvärde.
3. Teckning av TO 2011/2013 ska ske senast den 17 juni 2011 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 2011/2013 endast tecknas av Anställda på de villkor som anges i Bilaga A.
  - Verkställande direktör, Johan Aspemar, ska vara garanterad en tilldelning om 100 000 TO 2011/2013.
  - Efter tilldelning av de garanterade 100 000 TO 2011/2013 till verkställande direktören, ska de återstående teckningsoptionerna tilldelas samtliga tecknare som tecknat sig för TO 2011/2013 pro rata i förhållande till antalet tecknade teckningsoptioner. Vid beräkningen av pro rata fördelningen ska det användas en viktning som innebär en begränsning till ett maximalt antal om 15 000 TO 2011/2013 (det ska noteras att den angivna begränsningen endast används vid pro rata beräkningen och utgör inte en maximigräns för den slutliga tilldelningen).
6. Tilldelningsbeslut fattas snarast efter teckningstidens utgång och meddelas tecknare på eller omkring den 28 juni 2011. Betalning för teckningsoptionerna ska ske kontant senast den 1 juli 2011.

7. Teckning av nya aktier med stöd av TO 2011/2013 kan ske under perioden från och med den 1 mars 2013 till och med den 28 juni 2013. En (1) TO 2011/2013 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 10 maj 2011 till och med den 7 juni 2011. Dag utan notering av kurs ska inte ingå i beräkningen. Den framräknade kursen ska avrundas till helt örestal, varvid 0,5 öre ska avrundas uppåt. Teckningskursen får dock ej vara lägre än aktiens kvotvärde. Teckningskursen samt det antal aktier som varje TO 2011/2013 ger rätt att teckna kan bli föremål för justering enligt vad som anges i Bilaga A (punkt 7 i villkoren).
8. Aktie som nytecknas med utnyttjande av TO 2011/2013 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.
9. Fullständiga villkor i övrigt för TO 2011/2013 med åtföljande rätt till teckning av nya aktier i Bolaget framgår av Bilaga A.

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 2011/2013 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 2011/2013, kan aktiekapitalet öka med högst 60 000 kronor, vilket motsvaras av 300 000 aktier med ett kvotvärde per aktie om 20 öre. Utspädningseffekten vid fullt utnyttjade av samtliga TO 2011/2013 som högst föreslås ges ut, är cirka 1,6 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 företrädde aktierna.

---

Stockholm i maj 2011  
**ValueTree Holdings AB (publ)**  
*Styrelsen*

## Villkor för TO 2011/2013 avseende nyteckning av aktier i ValueTree Holdings AB (publ)

### DEFINITIONER

I föreliggande villkor ska 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 <sup>1</sup> , 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;  |

### 1 TECKNINGSOPTIONER, REGISTRERING M.M.

Antal Teckningsoptioner uppgår till högst 300 000 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 ska vara ställda till viss man. Optionsbevis får, på begäran av Optionsinnehavare, utbytas mot två eller flera nya Optionsbevis där summan av Teckningsoptionerna för de nya Optionsbevisen ska överensstämma med antalet Teckningsoptioner enligt det tidigare Optionsbeviset.

### 2 RÄTT ATT TECKNA NYA AKTIER OCH TECKNINGSKURS

Varje Teckningsoption ger Optionsinnehavaren rätt att Teckna en (1) ny Aktie i Bolaget. Teckningskursen ska 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 10 maj 2011 till och med den 7 juni 2011. Dag utan notering av kurs ska inte ingå i beräkningen. Den framräknade kursen ska avrundas till helt örestal, varvid 0,5 öre ska avrundas uppåt. Teckningskursen får inte fastställas till under Akties kvotvärde.

---

<sup>1</sup> Aktietorget ska jämföras med börs i dessa villkor.

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 7. För det fall tillämpning av dessa villkor skulle medföra att Teckningskursen kommer att understiga då utestående Aktiers kvotvärde ska 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.

### **3 ANMÄLAN OM TECKNING**

Anmälan om Teckning kan äga rum under tiden från och med den 1 mars 2013 till och med den 28 juni 2013 eller till och med den tidigare dag som följer av punkt 7 nedan.

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

### **4 BETALNING**

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

Optionsinnehavaren ska erlægga 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.

### **5 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 7 nedan senareläggs i vissa fall tidpunkten för sådan slutlig registrering.

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.

### **6 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.

### **7 OMRÄKNINGS AV TECKNINGSKURSEN M.M.**

A Genomför Bolaget en **fondemission** ska 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 ska 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 ska 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 – ska 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, ska i beslutet om emissionen anges den senaste dag då Teckning ska vara verkställd för att Aktie som tillkommit genom Teckning ska 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, ska 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:

$$\text{omräknad} = \frac{\text{föregående Teckningskurs} \times \text{Aktiens genomsnittliga börskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (Aktiens genomsnittskurs)}}{\text{antalet Aktier före fondemissionen}}$$

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

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 ska 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 ska i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen.

Det teoretiska värdet på teckningsrätten framräknas enligt följande;

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, ska det teoretiska värdet på teckningsrätten bestämmas till noll.

Vid omräkning enligt ovanstående formel ska bortses från Aktier som innehas av Bolaget. Enligt ovan omräknad Teckningskurs och omräknat antal Aktier fastställs av Bolaget två Bankdagar efter teckningstidens utgång och ska 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 – ska 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:

omräknad =  $\frac{\text{föregående Teckningskurs} \times \text{Aktiens genomsnittliga börskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{föregående antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av} \times (\text{Aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten})}$

$$\text{Teckningskurs} = \frac{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde}}{1}$$

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

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

Teckningsrättens värde ska 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 ska i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen.

Om teckningsrätten inte är föremål för marknadsnotering, ska 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 ska 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 ska 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), ska 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:

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

$$\text{omräknat antal Aktier som varje} = \frac{\text{föregående antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av} \times (\text{Aktiens genomsnittskurs ökad med inköpsrättens värde})}{1}$$

Aktiens genomsnittskurs ska 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 ska i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen.

För det fall att aktieägarna erhållit inköpsrätter och handel med dessa ägt rum, ska värdet av rätten till deltagande i erbjudandet anses motsvara inköpsrättens värde. Inköpsrättens värde ska 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 ska i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs ska 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, ska 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 ska gälla. Om notering sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna, ska 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 ska i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Noteras varken betalkurs eller köpkurs under viss eller vissa dagar, ska vid beräkningen av värdet av rätten till deltagande i erbjudandet bortses från sådan dag. Den i erbjudandet fastställda anmälningstiden ska 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, ska 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 ska 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 ska 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 ska 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, ska vad i föregående stycke sagts äga motsvarande tillämpning, dock att det antal Aktier som Optionsinnehavare (innehavare av Teckningsoption) ska anses vara ägare till i sådant fall ska 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, ska 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, ska, 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 ska 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:

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

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

Aktiens genomsnittskurs ska 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 ska i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs ska 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 ska 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 ska bestämmelserna i mom. C sista stycket äga motsvarande tillämpning.

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

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

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

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

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

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

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 ska 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, ska 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 kompensations som innehavare av Teckningsoption erhåller i förhållande till aktieägarna inte är skälig, ska 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 ska Teckningskursen avrundas till helt örestal, varvid 0,5 öre ska avrundas uppåt, och antalet Aktier avrundas till två decimaler.
- J. Beslutas att Bolaget ska 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 ska ta ställning till fråga om Bolaget ska träda i frivillig likvidation, ska Optionsinnehavare genom meddelande enligt punkt 10 nedan underrättas om den avsedda likvidationen. I meddelandet ska 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, ska 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 ska behandlas.

- K. Skulle bolagsstämman godkänna en **fusionsplan** enligt 23 kap. 15 § aktiebolagslagen eller annan motsvarande associationsrättslig lagstiftning, varigenom Bolaget ska 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 ska ta ställning till fråga om fusion enligt ovan, ska Optionsinnehavare genom meddelande enligt punkt 9 nedan underrättas om fusionsavsikten. I meddelandet ska en redogörelse lämnas för det huvudsakliga innehållet i den avsedda fusionsplanen samt ska 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, ska Optionsinnehavare – oavsett vad som i punkt 3 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 ska uppgå i annat bolag, ska godkännas.

- L. Upprättar Bolagets styrelse en **fusionsplan** enligt 23 kap. 28 § aktiebolagslagen eller annan motsvarande associationsrättslig lagstiftning varigenom Bolaget ska uppgå i annat bolag aktiebolagslagen eller blir Bolagets aktier föremål för tvångsinlösenförfarande enligt 22 kap. samma lag ska 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, ska Bolaget, för det fall att sista dag för anmälan om Teckning enligt punkt 3 ovan infaller efter sådant offentliggörande, fastställa en ny sista dag för anmälan om Teckning (slutdagen). Slutdagen ska 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, ska vad som i föregående stycke sägs om slutdag äga motsvarande tillämpning.

Om offentliggörande skett i enlighet med vad som anges ovan, ska – oavsett vad som i punkt 3 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för anmälan om Teckning – innehavare av Teckningsoption äga rätt att göra anmälan om Teckning fram till slutdagen. Bolaget ska senast tre veckor före slutdagen, genom meddelande enligt punkt 9 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 ska 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 ska ta ställning till fråga om delning enligt ovan, ska Optionsinnehavare genom meddelande enligt punkt 9 nedan underrättas om den avsedda delningen. I meddelandet ska en redogörelse lämnas för det huvudsakliga innehållet i den avsedda delningsplanen samt ska 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, ska Optionsinnehavare – oavsett vad som i punkt 3 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 ska 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, ska 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 därefter. Om emellertid konkursbeslutet häves av högre rätt, får anmälan om Teckning återigen ske.

## **8 SÄRSKILDA ÅTAGANDE AV BOLAGET**

I det fall någon i punkt 7 angiven åtgärd skulle medföra en omräkning av Teckningskursen till belopp understigande Aktiens kvotvärde ska Teckningskursen sättas till Aktiens kvotvärde.

## **9 MEDDELANDEN**

Meddelanden rörande Teckningsoptionerna ska 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.

## **10 FÖRVALTARE**

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

## **11 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.

## **12 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.

## **13 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.

## **14 TILLÄMPLIG LAG**

Svensk lag gäller för Teckningsoptionerna samt dessa villkor och därmed sammanhängande rättsfrågor. Tvist i anledning av villkoren ska slutligen avgöras genom skiljedom enligt Stockholms Handelskammars Skiljedomsinstituts Regler för Förenklat Skiljeförfarande. Skiljeförfarandet ska 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 dotterbolaget ValueTree Holdings Fastighets AB som ger rätt att fram till och med 2012-12-21 teckna en aktie per option för 150 % av den genomsnittliga betalkursen för Bolagets aktie under perioden 13 september 2010 till och med den 8 oktober 2010, vilket fastställts till 8 kronor 13 öre.
- b) 200 000 optioner som ger rätt att till och med 2016-12-31 teckna en aktie per option för 11,20 kronor per styck (efter omräkning för sammanläggning blir det 224 kronor). 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.

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 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.