

**CAMURUS AB (PUBL)**  
**STYRELSENS FÖRSLAG TILL BESLUT OM**

- A. Införande av Incitamentsprogram 2021/2024**
- B. Riktad emission av teckningsoptioner samt godkännande av överlåtelse av teckningsoptioner för fullgörande av bolagets åtaganden enligt Incitamentsprogrammet jämte säkring av sociala avgifter**
- 

**Bakgrund och motiv**

Styrelsen för Camurus AB ("**Camurus**") föreslår att årsstämman 2021 beslutar att inrätta ett långsiktigt incitamentsprogram baserat på personaloptioner för ledande befattningshavare och övriga anställda i Camurus-koncernen ("**Incitamentsprogram 2021/2024**").

På årsstämman i Camurus har sedan 2016 fattats beslut om årligen återkommande incitamentsprogram för de anställda baserat på utgivande och överlåtelse av teckningsoptioner. Efter utvärdering har styrelsen nu beslutat att föreslå årsstämman inrättandet av ett nytt incitamentsprogram baserat på personaloptioner. Genom införandet av ett incitamentsprogram i form av personaloptioner som är kopplade till aktiekursens utveckling premieras den långsiktiga värdetillväxten i Camurus, vilket innebär gemensamma intressen och mål för bolagets aktieägare och anställda. En framgångsrik implementering av Camurus affärsstrategi och tillvaratagandet av bolagets långsiktiga intressen, förutsätter att bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. Syftet med det föreslagna programmet är kunna erbjuda en konkurrenskraftig ersättning, vilket krävs för att attrahera, behålla och motivera medarbetare, både i Sverige och internationellt, och för att säkerställa ett långsiktigt engagemang från ledande befattningshavare och övriga anställda genom ett incitament som är kopplat till bolagets värdetillväxt.

För att säkerställa Camurus åtaganden enligt Incitamentsprogram 2021/2024 och säkra därmed förknippade sociala avgifter föreslår styrelsen även att årsstämman ska fatta beslut om riktad emission av teckningsoptioner samt om godkännande av överlåtelse av teckningsoptioner i enlighet med punkt B nedan.

Mot bakgrund av nedan föreslagna villkor, tilldelningens storlek och övriga omständigheter bedömer styrelsen att det föreslagna Incitamentsprogram 2021/2024 är väl avvägt och fördelaktigt för Camurus och dess aktieägare.

## **A STYRELSENS FÖRSLAG TILL BESLUT OM INFÖRANDE AV INCITAMENTSPROGRAM 2021/2024**

Styrelsen föreslår att årsstämman fattar beslut om införande av Incitamentsprogram 2021/2024 enligt i huvudsak nedanstående riktlinjer:

1. Incitamentsprogrammet ska omfatta utställande av maximalt 1 215 500 personaloptioner ("**Personaloptionerna**").
2. Varje Personaloption berättigar innehavaren att förvärva en (1) ny aktie i Camurus till ett lösenpris som motsvarar 130 procent av den volymvägda genomsnittskursen för bolagets aktie på Nasdaq Stockholm under de tio handelsdagar som följer närmast efter bolagets årsstämma 2021 ("**Lösenpriset**"). Lösenpriset och det antal aktier som varje Personaloption berättigar till kan komma att bli föremål för omräkning till följd av fondemission, split, företrädesemission och liknande åtgärder.
3. Personaloptionerna ska tilldelas vederlagsfritt. Övertilldelning ska inte ske.
4. Personaloptionerna ska inte utgöra värdepapper och ska inte kunna överlåtas eller pantsättas. Dock gäller att rättigheterna kopplat till Personaloptionerna övergår på dödsboet och dess delägare i händelse av deltagares dödsfall.
5. Av det totala antalet personaloptioner ska högst 1 057 000 optioner tilldelas de deltagare som vid införandet av Incitamentsprogram 2021/2024 är inkluderade i någon av nedanstående kategorier ("**Optionsgrupp 1**"), varvid tilldelning ska ske i enlighet med följande riktlinjer:

<b>Kategori</b>	<b>Antal Personaloptioner, högst</b>
VD	högst 60 000 Personaloptioner
Chief Commercial Officer och Chief Financial Officer	högst 33 750 Personaloptioner per person
Övriga i ledningsgrupp (7 personer)	högst 22 500 Personaloptioner per person

Business Unit Head, Global Manager och General Manager (6 personer)	högst 18 000 Personaloptioner per person
Landschefer, seniora specialister och regionala nyckelroller (18 personer)	högst 14 000 Personaloptioner per person
Övriga specialister (27 personer)	högst 6 500 Personaloptioner per person
Försäljningsfunktioner (27 personer)	högst 4 500 Personaloptioner per person
Övriga anställda (46 personer)	högst 2 500 Personaloptioner per person

6. Mot bakgrund av Camurus förväntade expansion under det kommande året ska minst 158 500 optioner, eller det högre antal optioner som kan komma att kvarstå efter att tilldelning av Personaloptionerna i Optionsgrupp 1 skett i enlighet med punkt A.5 ovan, reserveras för tilldelning och överlåtelse till framtida anställda till vid var tid gällande marknadsvärde. Sådan tilldelning till framtida anställda ska ske i enligt med i punkt A.5 angivna tilldelningsprinciper, varvid det ovan angivna antalet anställda i respektive kategori kan komma att ändras.
7. Tilldelning av Personaloptioner beräknas ske under maj 2021. För därefter nyanställda i Camurus-koncernen ska tilldelning av Personaloptioner kunna ske fram till bolagets årsstämma 2022. Skälet till att eventuella nyanställda som omfattas av programmet kan komma tilldelas teckningsoptioner vid sådan tidpunkt att tiden mellan tilldelningen och inledningen av Utnyttjandeperioden (definieras nedan) kan komma att understiga tre år är att styrelsen bedömer det angeläget att även sådana nyanställda, av de skäl som gäller för programmet i stort, ges möjlighet att ta del i en värdetillväxt i Camurus aktie redan vid anställningens början.
8. Deltagare kan utnyttja tilldelade och intjänade Personaloptioner under perioden från och med den 1 juni 2024 till och med den 16 december 2024 ("**Utnyttjandeperioden**"). Styrelsen har rätt att begränsa antalet tillfällen under Utnyttjandeperioden som Personaloptionerna kan utnyttjas.
9. Utnyttjande förutsätter att deltagaren kvarstår i sin anställning eller motsvarande anställning i Camurus-koncernen vid utnyttjandetidpunkten. Styrelsen har rätt att besluta om annan tillämpning i enskilda fall.

10. Vid utnyttjande av Personaloptionerna ska varje Personaloption berättiga deltagaren att erhålla en (1) aktie i Camurus, eller en (1) teckningsoption som omedelbart ska kunna omvandlas till en aktie, mot betalning av Lösenpriset.
11. Deltagande i Incitamentsprogram 2021/2024 förutsätter dels att sådant deltagande lagligen kan ske, dels att sådant deltagande enligt Camurus bedömning kan ske med rimliga administrativa kostnader och ekonomiska insatser. Styrelsen ska äga rätt att anpassa villkoren i Incitamentsprogram 2021/2024 i den mån så krävs för att tilldelning av teckningsoptioner till personer i andra länder, så långt praktiskt möjligt, ska kunna ske enligt motsvarande förutsättningar som följer av Incitamentsprogram 2021/2024.
12. Övriga villkoren för deltagande i Incitamentsprogram 2021/2024 ska fastställas av styrelsen.

**B. RIKTAD EMISSION AV TECKNINGSOPTIONER SAMT GODKÄNNANDE AV ÖVERLÅTELSE AV TECKNINGSOPTIONER FÖR FULLGÖRANDE AV BOLAGETS ÅTAGANDEN ENLIGT INCITAMENTSPROGRAM 2021/2024 JÄMTE SÄKRING AV SOCIALA AVGIFTER**

För att möjliggöra Camurus leverans av aktier eller omedelbara omvandlingsbara teckningsoptioner enligt Incitamentsprogram 2021/2024 samt säkra därmed sammanhängande kostnader, såsom sociala avgifter, föreslår styrelsen att årsstämman fattar beslut om riktad emission av teckningsoptioner samt godkännande av överlåtelse av teckningsoptioner på följande villkor:

1. Högst 1 313 500 teckningsoptioner ska ges ut.
2. Rätt till teckning ska, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, tillkomma det av Camurus helägda dotterbolaget Camurus Development AB.
3. Teckning av teckningsoptionerna ska ske på särskild teckningslista senast den 30 juni 2021, varvid styrelsen ska ha rätt att förlänga teckningsperioden.
4. Teckningsoptionerna ska ges ut vederlagsfritt.
5. Varje teckningsoption ska ge innehavaren rätt att teckna en (1) ny aktie.
6. Teckningskursen per aktie ska uppgå till 130 procent av den volymvägda genomsnittskursen för bolagets aktie på Nasdaq Stockholm under de tio

handelsdagar som följer närmast efter bolagets årsstämma 2021 ("Lösenpriset").

7. Teckning av aktier i bolaget med stöd av teckningsoptionerna kan ske vid ett eller flera tillfällen under perioden från och med den 1 juni 2024 till och med den 16 december 2024.
8. Om samtliga teckningsoptioner utnyttjas för nyteckning av aktier kan aktiekapitalet komma att öka med högst 32 837,50 kronor. För det fall teckningskursen vid nyteckning av aktier överstiger de tidigare aktiernas kvotvärde ska det överskjutande beloppet tillföras den fria överskursfonden.
9. Aktie som utgivits efter utnyttjande av teckningsoption ska ge rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att aktierna har registrerats vid Bolagsverket.
10. Övriga villkor för teckningsoptionerna, inklusive villkor för omräkning av Lösenpriset och antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna, framgår av "Villkor för Camurus AB:s teckningsoptioner 2021/2024".

Skälen för avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt är att emissionen utgör ett led i inrättandet av Incitamentsprogram 2021/2024. Mot bakgrund av vad som angivits under bakgrund och motiv ovan anser styrelsen att det är till fördel för Camurus och dess aktieägare att ledande befattningshavare och övriga anställda i Camurus-koncernen erbjuds deltagande i Incitamentsprogram 2021/2024.

Styrelsen föreslår vidare att bolagsstämman ska besluta om att godkänna att Camurus Development AB direkt eller indirekt, tillåts överlåta teckningsoptioner och/eller aktier till deltagarna i Incitamentsprogram 2021/2024 utan vederlag i samband med att Personaloptionerna utnyttjas i enlighet med dess villkor, eller på annat sätt förfoga över teckningsoptionerna, inklusive (men inte begränsat till) att sälja dem till finansinstitut för att säkerställa Camurus åtaganden och kostnader med anledning av Incitamentsprogram 2021/2024.

Styrelsen föreslår slutligen att styrelsen eller den styrelsen utser ska äga vidta de smärre justeringar i ovan nämnda förslag till beslut som kan visa sig erforderliga i samband med registrering vid Bolagsverket och eventuell Euroclear-anslutning av teckningsoptionerna.

---

#### **Kostnader för Incitamentsprogram 2021/2024**

Styrelsen bedömer att Incitamentsprogram 2021/2024 kommer att föranleda kostnader för bolaget i form av redovisningsmässiga kostnader enligt IFRS 2. Personalkostnader enligt IFRS 2 påverkar inte bolagets kassaflöde. Sociala avgifter kommer att kostnadsföras i resultaträkningen under intjänandeperioden.

Baserat på antagande om en aktiekurs vid tidpunkten för tilldelning av Personaloptionerna om 222 kronor, en årlig uppgång av aktiekursen med 20 procent, att 100 procent av de Personaloptioner som ingår i programmet kommer kunna utnyttjas och att Personaloptionerna vid tilldelningsdagen värderas i enlighet med Monte Carlo-simulering, uppskattas den redovisningsmässiga årliga personalkostnaden enligt IFRS 2 för Incitamentsprogram 2021/2024 uppgå till totalt ca 20 miljoner kronor under perioden 2021-2024. Vid antagandet att istället 50 procent av de Personaloptioner som ingår i programmet intjänas beräknas motsvarande kostnad uppgå till totalt 10 miljoner kronor. Personaloptionerna har inget marknadsvärde eftersom de inte är överlåtbara. Bolaget har dock med hjälp av Optio Incentives, en extern oberoende part, beräknat ett teoretiskt värde på Personaloptionerna med tillämpning av Black & Scholes värderingsmodell. Beräkningarna har baserats på Personaloptionens löptid, Lösenpriset, ett antaget aktiepris om 222 kronor vid tilldelning, en antagen volatilitet om 44,7 procent, förväntad utdelning om 0 kronor och en riskfri ränta under Personaloptionens löptid om -0,172 procent. Enligt denna värdering uppgår värdet för Personaloptionerna till ca 53,7 kronor per Personaloption. Förfoganderättsinskränkningarna har inte tagits i beaktande i värderingen. Faktisk IFRS 2-kostnad under intjäningsperioden beror på hur många Personaloptioner som utnyttjas.

Vid utnyttjande av Personaloptionerna medför Incitamentsprogram 2021/2024 också kostnader i form av sociala avgifter. Totala kostnader för sociala avgifter under intjäningsperioden beror på hur många Personaloptioner som kommer att utnyttjas och på värdet på den förmån som deltagaren slutligen erhåller, det vill säga på Personaloptionernas värde vid utnyttjande. Vid antagandet att 100 procent av de Personaloptioner som ingår i programmet kommer att utnyttjas, att de sociala avgifterna uppgår till 26,61 procent, ett antaget Lösenpris om 288,67 kronor och en antagen aktiekurs om 383,71 kronor vid utnyttjandet av Personaloptionerna, uppgår kostnaderna för de sociala avgifterna till cirka 28,3 miljoner kronor. Under samma förutsättningar, men vid antagandet att 50 procent av de Personaloptioner som ingår i programmet utnyttjas beräknas kostnaden för sociala avgifter uppgå till cirka 14,2 miljoner kronor. Bolagets hela kostnad för sociala avgifter föreslås säkras genom riktad emission av teckningsoptioner enligt punkt B ovan.

## **Utspädning samt effekter på viktiga nyckeltal**

Incitamentsprogram 2021/2024 innefattar emission av högst 1 313 500 teckningsoptioner, varav 1 215 500 teckningsoptioner för att täcka Camurus åtaganden mot deltagarna i programmet och 98 000 teckningsoptioner för att täcka kostnader avseende sociala avgifter. Vid antagande av att samtliga teckningsoptioner som emitteras med anledning av Incitamentsprogram 2021/2024 utnyttjas för teckning av nya aktier, kommer Camurus aktiekapital att öka med 32 837,50 kronor. Detta motsvarar cirka 2,4 procent av aktierna och rösterna i bolaget efter fullt utnyttjande. Nyckeltalet resultat per aktie för helåret 2020 hade i sådant fall förändrats på så sätt att förlusten per aktie hade minskat med ca 0,15 kronor från -3,18 kronor till -3,03 kronor.

I Camurus finns sedan tidigare tre pågående incitamentsprogram baserade på teckningsoptioner, Teckningsoptionsprogram 2018/2010, Teckningsoptionsprogram 2019/2022 och Teckningsoptionsprogram 2020/2023, vilka efter genomförd tilldelning och efter omräkning till följd av Bolagets företrädesemission under 2019 sammantaget omfattar högst 1 404 600 nya aktier i Camurus, motsvarande en total utspädningseffekt om ca 2,6 procent. Sammantaget kan Teckningsoptionsprogrammen och Incitamentsprogram 2021/2024 medföra en maximal utspädningseffekt om ca 5,0 procent.

Ovanstående beräkningar gäller med förbehåll för eventuella tillkommande omräkningar av teckningsoptionerna enligt de omräkningsvillkor som gäller för respektive incitamentsprogram. Samtliga utspädningseffekter har beräknats såsom antalet tillkommande aktier i förhållande till antalet befintliga jämte tillkommande aktier.

## **Programmets beredning**

Förslaget till Incitamentsprogram 2021/2024 har beretts av styrelsen och dess ersättningsutskott i samråd med vissa större aktieägare samt externa rådgivare.

### **Majoritetskrav**

Styrelsens förslag till beslut avseende Incitamentsprogram 2021/2024 och erforderliga säkringsåtgärder härför enligt punkterna A och B ovan utgör ett sammantaget förslag. Styrelsen föreslår därför att bolagsstämman beslutar under punkt A och B ovan fattas genom ett enda beslut med iakttagande av majoritetsreglerna i 16 kap. aktiebolagslagen, innebärande att aktieägare med minst nio tiondelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna måste rösta för förslagen.

---

Lund i mars 2021  
STYRELSEN I CAMURUS AB (PUBL)