

CAMURUS AB (PUBL)
STYRELSENS FÖRSLAG TILL BESLUT OM

A. Införande av ESOP2023/2026

B. Riktad emission av teckningsoptioner samt godkännande av överlåtelse av teckningsoptioner för fullgörande av bolagets åtaganden enligt ESOP2023/2026 jämte säkring av sociala avgifter

Bakgrund och motiv

Styrelsen för Camurus AB ("**Camurus**") föreslår att årsstämman 2023 beslutar att inrätta ett långsiktigt incitamentsprogram baserat på personaloptioner för nyanställda i Camurus-koncernen ("**ESOP2023/2026**").

På årsstämman i Camurus har sedan 2016 fattats beslut om årligen återkommande incitamentsprogram för ledande befattningshavare och övriga anställda i Camurus. Efter en utvärdering har styrelsen inför årsstämman 2023 beslutat att föreslå ett incitamentsprogram baserat på personaloptioner som, till skillnad från tidigare program, endast omfattar nyanställda i Camurus som inte deltar i tidigare incitamentsprogram. Ett incitamentsprogram i form av personaloptioner som är kopplade till aktiekursens utveckling premierar den långsiktiga värdetillväxten i Camurus, vilket skapar gemensamma intressen och mål för bolagets aktieägare och deltagarna i incitamentsprogrammet. En framgångsrik implementering av Camurus affärsstrategi och tillvaratagandet av bolagets långsiktiga intressen, förutsätter att bolaget kan attrahera och rekrytera kvalificerade och kompetenta 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 anställda som omfattas av programmet genom ett incitament som är kopplat till bolagets värdetillväxt.

För att säkerställa Camurus åtaganden enligt ESOP2023/2026 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 ESOP2023/2026 är väl avvägt och fördelaktigt för Camurus och dess aktieägare.

A. STYRELSENS FÖRSLAG TILL BESLUT OM INFÖRANDE AV ESOP2023/2026

Styrelsen föreslår att årsstämman fattar beslut om införande av ESOP2023/2026 enligt i huvudsak nedanstående riktlinjer:

1. ESOP2023/2026 ska omfatta utställande av maximalt 200 000 personaloptioner till nyanställda i Camurus som inte deltar i tidigare incitamentsprogram ("**Personaloptionerna**").
2. Varje Personaloption berättigar innehavaren att förvärva en (1) ny aktie i Camurus till ett lösenpris som motsvarar 125 procent av den volymvägda genomsnittskursen för bolagets aktie på Nasdaq Stockholm under de tio handelsdagar som följer närmast efter bolagets årsstämma 2023 ("**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. Personaloptionerna ska tilldelas framtida anställda i enlighet med följande riktlinjer:

Kategori	Antal Personaloptioner, högst
Ledande befattningshavare	högst 20 000 Personaloptioner per person
Chefspositioner	högst 10 000 Personaloptioner per person
Specialister	högst 5 000 Personaloptioner per person
Övriga anställda	högst 2 500 Personaloptioner per person

6. Tilldelning av Personaloptioner beräknas ske löpande fram till bolagets årsstämma 2024 i enlighet med i punkt A.5 angivna tilldelningsprinciper. Skälet till att framtida anställda kan komma att tilldelas Personaloptioner vid sådan tidpunkt att tiden mellan tilldelningen och inledningen av Utnyttjandeperioden (definieras nedan) kan komma att understiga tre år är att möjliggöra för Camurus att erbjuda konkurrenskraftig ersättning för att attrahera anställda både i Sverige och internationellt och att styrelsen bedömer det angeläget att framtida anställda ges möjlighet att ta del i en värdetillväxt i Camurus aktie vid anställningens början.
7. Deltagare kan utnyttja tilldelade och intjänade Personaloptioner under perioden från och med den 1 juni 2026 till och med den 31 december 2026 ("**Utnyttjandeperioden**"). Styrelsen har rätt att begränsa antalet tillfällen under Utnyttjandeperioden som Personaloptionerna kan utnyttjas.
8. 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.
9. 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.
10. Deltagande i ESOP2023/2026 förutsätter dels att sådant deltagande lagligen kan ske, dels att sådant deltagande enligt Camurus bedömning kan ske med rimliga administrativa kostnader och ekonomiska och praktiska insatser. Styrelsen ska äga rätt att anpassa villkoren i ESOP2023/2026 i den mån så krävs för att leverans av Personaloptioner och det ekonomiska värdet av de

resultaterande aktierna till personer i andra länder, så långt praktiskt möjligt, ska kunna ske enligt motsvarande förutsättningar som följer av ESOP2023/2026.

11. Övriga villkor för deltagande i ESOP2023/2026 ska fastställas av styrelsen.

B. RIKTAD EMISSION AV TECKNINGSOPTIONER SAMT GODKÄNNANDE AV ÖVERLÅTELSE AV TECKNINGSOPTIONER FÖR FULLGÖRANDE AV BOLAGETS ÅTAGANDEN ENLIGT ESOP2023/2026 JÄMTE SÄKRING AV SOCIALA AVGIFTER

För att möjliggöra Camurus leverans av aktier eller omedelbart omvandlingsbara teckningsoptioner enligt ESOP2023/2026 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 218 700 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 2023, 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 125 procent av den volymvägda genomsnittskursen för bolagets aktie på Nasdaq Stockholm under de tio handelsdagar som följer närmast efter bolagets årsstämma 2023 ("**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 2026 till och med den 31 december 2026.
8. Om samtliga teckningsoptioner utnyttjas för nyteckning av aktier kan aktiekapitalet komma att öka med högst 5 467,50 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 2023/2026".

Skälen för avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt är att emissionen utgör ett led i inrättandet av ESOP2023/2026. Mot bakgrund av vad som angivits under *Bakgrund och motiv* ovan anser styrelsen att det är till fördel för Camurus och dess aktieägare att nyanställda i Camurus-koncernen som inte deltar i tidigare incitamentsprogram erbjuds deltagande i ESOP2023/2026.

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 ESOP2023/2026 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 ESOP2023/2026.

Eftersom ett bemyndigande för styrelsen att besluta om överlåtelse av egna aktier på Nasdaq Stockholm endast är giltig fram till nästa årsstämma, har styrelsen beslutat att inte föreslå årsstämman 2023 att besluta om bemyndigande för styrelsen att besluta om överlåtelse av bolagets egna aktier på Nasdaq Stockholm för att säkra betalning av sociala avgifter. Före eventuell överlåtelse av teckningsoptioner och/eller aktier till deltagare i ESOP2023/2026, kan styrelsen dock komma att föreslå en senare bolagsstämma att besluta om ett bemyndigande för styrelsen att besluta om överlåtelse av bolagets egna aktier på Nasdaq Stockholm för att säkra betalning av sociala avgifter.

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 ESOP2023/2026

Styrelsen bedömer att ESOP2023/2026 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 225,16 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 en Black & Scholes modell, uppskattas den redovisningsmässiga årliga personalkostnaden enligt IFRS 2 för ESOP2023/2026 uppgå till totalt ca 17 miljoner kronor under perioden 2023-2026. Vid antagandet att istället 50 procent av de Personaloptioner som ingår i programmet utnyttjas beräknas motsvarande kostnad uppgå till totalt 8,5 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 225,16 kronor vid tilldelning, en antagen volatilitet om 45 procent, förväntad utdelning om 0 kronor och en riskfri ränta under Personaloptionens löptid om 2,70 procent. Enligt denna värdering uppgår värdet för Personaloptionerna till ca 60,74 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 ESOP2023/2026 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 27,0 procent, ett antaget Lösenpris om 281,45 kronor och en antagen aktiekurs om 389,25 kronor vid utnyttjandet av Personaloptionerna, uppgår kostnaderna för de sociala avgifterna till cirka 4,5 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 2,25 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

ESOP2023/2026 innefattar emission av högst 218 700 teckningsoptioner, varav 200 000 teckningsoptioner för att täcka Camurus åtaganden mot deltagarna i programmet och 18 700 teckningsoptioner för att säkra därmed sammanhängande kostnader, såsom sociala avgifter. Vid antagande av att samtliga teckningsoptioner som emitteras med anledning av ESOP2023/2026 utnyttjas för teckning av nya aktier, kommer Camurus aktiekapital att öka med 5 467,50 kronor. Detta motsvarar cirka 0,39 procent av aktierna och rösterna i bolaget efter fullt utnyttjande. Nyckeltalet resultat per aktie för helåret 2022 hade i sådant fall förändrats på så sätt att vinsten per aktie före utspädning hade minskat med ca 0,01 kronor från 1,01 kronor till 1,00 kronor.

I Camurus finns sedan tidigare ett pågående incitamentsprogram baserat på teckningsoptioner, Teckningsoptionsprogram 2020/2023, och två pågående program baserat på personaloptioner, ESOP2021/2024 och ESOP2022/2026. Dessa program omfattar sammantaget högst 3 596 500 nya aktier i Camurus, motsvarande en total utspädningseffekt om ca 6,1 procent efter fullt utnyttjande. Med hänsyn tagen till antalet tilldelade teckningsoptioner respektive personaloptioner medför programmen en total utspädningseffekt om ca 3,7 procent efter fullt utnyttjande. Sammantaget kan Teckningsoptionsprogram 2020/2023, ESOP2021/2024, ESOP2022/2026 och ESOP2023/2026 (med hänsyn tagen till antalet tilldelade teckningsoptioner respektive personaloptioner i tidigare program) medföra en maximal utspädningseffekt om ca 4,1 procent efter fullt utnyttjande.

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 ESOP2023/2026 har beretts av styrelsen och dess ersättningsutskott i samråd med vissa större aktieägare samt externa rådgivare.

Majoritetskrav

Styrelsens förslag till beslut avseende ESOP2023/2026 och erforderliga säkringsåtgärder härför enligt punkterna A och B ovan utgör ett sammantaget förslag. Styrelsen föreslår därför att bolagsstämmans beslut under punkt A och B

ovan fattas genom ett enda beslut med iakttagande av majoritetsreglerna i 16 kap. aktieföretagslagen, 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 2023
STYRELSEN I CAMURUS AB (PUBL)