

N.B. The English text is an in-house translation.

Org nr / Reg. No. 556659-9766

Protokoll fört vid extra bolagsstämma i
Calliditas Therapeutics AB (publ)
tisdagen den 3 mars 2020 klockan 10.30
på Freys Hotel, Bryggaregatan 12,
Stockholm.

*Minutes kept at the extraordinary general
meeting in Calliditas Therapeutics AB
(publ) on Tuesday 3 March 2020 at 10.30
a.m. at Freys Hotel, Bryggaregatan 12,
Stockholm, Sweden.*

- 1 § Bolagsstämmans öppnande / Opening of the general meeting**
Extra bolagsstämman öppnades av styrelsens ordförande, Elmar Schnee.
*The extraordinary general meeting was declared open by the chairman of the board of
directors, Elmar Schnee.*
- 2 § Val av ordförande vid stämman / Election of a chairman of the meeting**
Advokat Dain Hård Nevonen valdes till ordförande vid extra bolagsstämman. Det
noterades att advokat Nils Fredrik Dehlin fått i uppdrag att föra protokollet.
*Dain Hård Nevonen, member of the Swedish Bar Association, was appointed chairman of
the extraordinary general meeting. It was noted that Nils Fredrik Dehlin, member of the
Swedish Bar Association, had been instructed to keep the minutes.*
- 3 § Upprättande och godkännande av röstlängd / Preparation and
approval of the voting list**
Bifogad förteckning, Bilaga 1, över närvarande aktieägare godkändes att gälla som
röstlängd vid extra bolagsstämman.
*The attached list of shareholders present, Appendix 1, was approved to serve as voting
register for the extraordinary general meeting.*
- 4 § Godkännande av dagordning / Approval of the agenda**
Det förslag till dagordning som intagits i kallelsen godkändes att gälla som dagordning till
extra bolagsstämman.
*The agenda presented in the notice convening the extraordinary general meeting was
approved to serve as agenda for the extraordinary general meeting.*
- 5 § Val av en eller två justeringspersoner / Election of one or two persons
to attest the minutes**
Patrik Sobocki, representerande Stiftelsen Industrifonden, och Hanna Adlén,
representerande ett antal institutionella investerare, utsågs att jämte ordföranden justera
dagens protokoll.
*Patrik Sobocki, representing Stiftelsen Industrifonden, and Hanna Adlén, representing a
number of institutional investors were appointed to approve the minutes jointly with the
chairman.*
- 6 § Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad /
Determination of whether the meeting was duly convened**
Extra bolagsstämman konstaterade att den var behörigen sammankallad.
It was noted that the extraordinary general meeting had been duly convened.

✓

7 § Beslut om bemyndigande för styrelsen att emittera nya aktier / Resolution to authorize the Board of Directors to issue new shares

Styrelsens förslag till beslut om bemyndigande för styrelsen att besluta om emission av aktier, Bilaga 2, framlades för extra bolagsstämman och aktieägarna bereddes tillfälle att ställa frågor.

The board of directors' proposal regarding authorization for the board of directors to resolve on issues of shares, Appendix 2, was presented to the extraordinary general meeting and the shareholders were given the opportunity to ask questions.

Extra bolagsstämman beslutade i enlighet med styrelsens förslag om bemyndigande för styrelsen att fram till slutet av nästa årsstämma besluta om emission av aktier. Noterades att beslutet fattats med erforderlig majoritet.

The extraordinary general meeting resolved, in accordance with the proposal from the board of directors, to authorize the board of directors to, until the next annual general meeting, resolve on issues of shares. It was noted that the resolution was made with sufficient majority.

Antecknades att Gunnar Ek röstade emot förslaget, bland annat med motiveringen att ett bemyndigande med möjlighet till en maximal utspädning om 10 procent vore mer lämpligt. *It was noted that Gunnar Ek voted against the proposal with, inter alia, the motivation that an authorization with a maximum dilution of 10 percent would be more appropriate.*

8 § Beslut om att anta ny bolagsordning / Resolution to adopt new articles of association

Styrelsens förslag till beslut om ny bolagsordning, Bilaga 3, framlades för extra bolagsstämman och aktieägarna bereddes tillfälle att ställa frågor.

The board of directors' proposal regarding adoption of new articles of association, Appendix 3, was presented to the extraordinary general meeting and the shareholders were given the opportunity to ask questions.

Extra bolagsstämman beslutade i enlighet med styrelsens förslag om ny bolagsordning. Noterades att beslutet fattats med erforderlig majoritet.

The extraordinary general meeting resolved, in accordance with the proposal from the board of directors, on the new articles of association. It was noted that the resolution was made with sufficient majority.

9 § Beslut om incitamentsprogram / Resolution on the introduction of an incentive program

Styrelsens förslag till beslut om ett långsiktigt incitamentsprogram för bolagets ledande befattningshavare och nyckelpersoner i form av ett aktierelaterat incitamentsprogram samt övriga beslut som krävs för att säkerställa att bolaget kan fullgöra sina åtaganden enligt det långsiktiga incitamentsprogrammet, innefattande (a) beslut om långsiktigt incitamentsprogram, (b) beslut om emission av högst 1 500 000 teckningsoptioner för att säkra leverans av aktier och, om nödvändigt, täcka kostnader för sociala avgifter, och (c) beslut om aktieswapavtal med tredje part för säkring av 9 (a) för det fall att (b) inte antas, Bilaga 4, framlades för extra bolagsstämman och aktieägarna bereddes tillfälle att ställa frågor.

The board of directors' proposal on a new long-term incentive program for the company's management and key personnel, in the form of a share related incentive program, together with other proposals required in order to ensure that the company will be able to fulfill its obligations under the incentive program, including (a) resolution on a long term incentive program, (b) resolution on issue of not more than 1,500,000 warrants to ensure delivery of shares and if necessary for hedging of social security costs, and (c) resolution on an equity swap agreement with a third party for hedging of 9 (a), should (b) not be adopted,

N

Appendix 4, was presented to the extraordinary general meeting and the shareholders were given the opportunity to ask questions.

Extra bolagsstämman beslutade därefter i enlighet med styrelsens förslag enligt punkterna 9 (a) och (b). Noterades att beslutet fattats med erforderlig majoritet.

The extraordinary general meeting thereafter resolved, in accordance with the proposal from the board of directors, in accordance with items 9 (a) and (b). It was noted that the resolution was made with sufficient majority.

Noterades att ett antal aktieägare röstade emot punkten 9 (a). Antecknades att försäkringsbolagen AFA röstade emot. Antecknades att Fjärde AP-fonden röstade emot med motiveringen att institutionen förespråkar incitamentsprogram som kräver egen investering från deltagaren, med tilltagna avkastningskrav, och att de ifrågasätter det nu intagna villkoret om kontrollägarskifte. Antecknades att Gunnar Ek röstade emot med motiveringen att personaloptionsprogram är ovanliga och inte innebär något risktagande för deltagarna, samt att det föreslagna incitamentsprogrammet är dyrt för bolaget. Antecknades att Swedbank Robur Småbolagsfond Sverige röstade emot med motiveringen att institutionen förespråkar prestationsbaserade incitamentsprogram som kräver egen investering från deltagaren och/eller uppfyllnad av förutbestämda prestationsmål, samt att det föreslagna incitamentsprogrammet medför hög utspädning.

It was noted that certain shareholders voted against item 9 (a). It was noted that the insurance companies AFA voted against. It was noted that Fjärde AP-fonden voted against with the motivation that the institution prefers incentive programs which require an own investment from the participant, with high vesting conditions, and they question the included vesting condition relating to change of control. It was noted that Gunnar Ek, voted against with the motivation that employee stock option programs are unusual and do not entail risks for the participants, and that the proposed incentive program is expensive for the company. It was noted that Swedbank Robur Småbolagsfond Sverige voted against with the motivation that the institution prefers incentive programs which require an own investment from the participant and/or the fulfilment of predetermined performance criteria, and that the proposed incentive program entails a notable dilution.

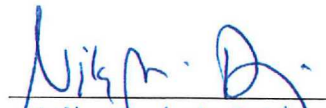
10 § Stämmans avslutande / Closing of the meeting

Extra bolagsstämman förklarades avslutad.

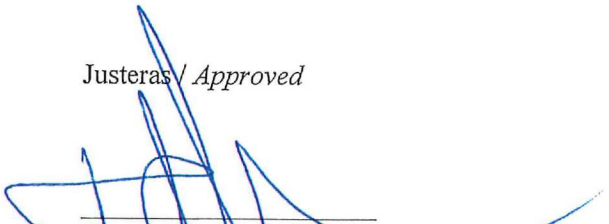
The extraordinary general meeting was declared closed.



Vid protokollet / *Minutes taken by*


Nils Fredrik Denlin

Justeras / *Approved*


Dain Hard Nevenen


Patrik Sobocki


Hanna Adlen

[Denna sida har avsiktligt lämnats blank / *This page has intentionally been left blank*]

N.B. The English text is an in-house translation.

Styrelsens förslag om bemyndigande för styrelsen att emittera aktier

The board of directors' resolution to authorize the board of directors to issue new shares

Styrelsen föreslår att extra bolagsstämman beslutar att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen under perioden fram till nästa årsstämma, öka bolagets aktiekapital genom nyemission av aktier. Ett emissionsbeslut ska fattas med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Styrelsen föreslår att upp till 11 000 000 aktier ska kunna emitteras under bemyndigandet, vilket motsvarar en utspädning om högst 22,1 procent baserat på det totala antalet utestående aktier vid tidpunkten för bolagsstämman. Syftet med bemyndigandet och avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt är att möjliggöra en potentiell notering i USA.

The board of directors proposes that the extraordinary general meeting resolves to authorize the board of directors to, at one or several occasions during the period up until the next annual general meeting, increase the company's share capital by issuing new shares. Any share issue resolution shall be carried out with deviation from the shareholders' preferential rights. The board of directors proposes that up to 11,000,000 shares may be issued under the authorization, which corresponds to a dilution of maximum 22.1 per cent, based on the total number of outstanding shares at the time of the general meeting. The purpose of the authorization and the deviation from the shareholders' preferential rights is to enable a potential listing in the United States.

Verkställande direktören ska bemyndigas att vidta sådana mindre justeringar av beslutet som kan vara nödvändiga för registreringen av bemyndigandet.

The CEO shall be authorized to make such minor adjustments to this resolution as may be necessary in connection with the registration.

N.B. The English text is an in-house translation.

Styrelsens förslag om ändring av bolagsordning

The board of directors' proposal on changes to the articles of association

Styrelsen föreslår att extra bolagsstämman antar en ny bolagsordning i enlighet med det följande och med hänvisning till bilaga.

The board of directors proposes that the extraordinary general meeting adopts new articles of association in accordance with the following and as set out in the appendix hereto.

Calliditas utvärderar förutsättningarna för en notering av amerikanska depåbevis på Nasdaq Global Market i USA. Mot bakgrund härav kan Calliditas behöva emittera stamaktier. Till följd av denna potentiella emission önskar styrelsen öka gränserna för antal aktier och aktiekapital i bolagsordningen. Styrelsen föreslår således att stämman beslutar att anta en ny bolagsordning.

The company is evaluating the conditions for a listing of American depository shares (ADS) on the Nasdaq Global Market in the United States. In view hereof, Calliditas may need to issue ordinary shares. In view of this potential share issue, the board of directors wishes to increase the thresholds for number of shares and share capital in the articles of association. In light hereof, the board of directors proposes that the general meeting resolves to adopt new articles of association.

Förslaget är att innehållet i punkten § 4, "Aktiekapital och antal aktier", ändras i enlighet med följande:

The proposal is to amend item § 4 "Share capital and number of shares", in accordance with the following:

"Aktiekapitalet ska utgöra lägst 710 000 kronor och högst 2 840 000 kronor. Antalet aktier ska vara lägst 17 750 000 stycken och högst 71 000 000 stycken."

"The share capital shall be not less than SEK 710,000 and not more than SEK 2,840,000. The number of shares shall be not less than 17,750,000 and not more than 71,000,000."

Beslut om ändring av bolagsordning kräver för dess giltighet att beslutet biträds av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna.

A resolution to change the articles of association is valid only where supported by shareholders holding not less than two-thirds of both the votes as well as of the shares represented at the shareholders' meeting.

MA

BOLAGSORDNING FÖR CALLIDITAS THERAPEUTICS AB

ARTICLES OF ASSOCIATION OF CALLIDITAS THERAPEUTICS AB

Org.nr 556659-9766
Reg. no. 556659-9766

Antagen på extra bolagsstämma den 3 mars 2020.
Adopted at the extraordinary shareholders' meeting held on 3 March 2020.

1 § Firma / Name of company

Bolagets firma är Calliditas Therapeutics AB. Bolaget är publikt (publ).
The name of the company is Calliditas Therapeutics AB. The Company is a public company (publ).

2 § Styrelsens säte / Registered office of the company

Styrelsen har sitt säte i Stockholm.
The registered office of the company is situated in Stockholm, Sweden.

3 § Verksamhet / Objects of the company

Bolaget ska, direkt eller genom dotterbolag, bedriva forskning och utveckling samt tillverkning och försäljning av läkemedel och medicintekniska produkter, äga och förvalta aktier och andra värdepapper samt annan lös och fast egendom, samt därmed förenlig verksamhet.
The company shall, directly or through subsidiaries, conduct research and development as well as the manufacture and sale of pharmaceuticals and medical devices, own and manage shares and other securities as well as other movable and immovable property, as well as business associated therewith.

4 § Aktiekapital och antal aktier / Share capital and number of shares

Aktiekapitalet ska utgöra lägst 710 000 kronor och högst 2 840 000 kronor. Antalet aktier ska vara lägst 17 750 000 stycken och högst 71 000 000 stycken.
The share capital shall be not less than SEK 710,000 and not more than SEK 2,840,000. The number of shares shall be not less than 17,750,000 and not more than 71,000,000.

5 § Styrelse / Board of directors

Styrelsen ska, till den del den utses av bolagsstämman, bestå av lägst tre (3) och högst tio (10) ledamöter.

The board of directors elected by the shareholders' meeting shall comprise not less than three (3) and not more than ten (10) members.

6 § Revisorer / Auditors

Bolaget ska ha en till två (1–2) revisorer med högst två (2) revisorssuppleanter eller ett registrerat revisionsbolag.

The company shall have one or two (1–2) auditors and not more than two (2) alternate auditors or a registered accounting firm.

7 § Kallelse till bolagsstämma / Notice to attend shareholders' meetings

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes tidningar samt på bolagets webbplats, inom sådan tid som följer av aktiebolagslagen (2005:551). Att kallelse har skett ska annonseras i Svenska Dagbladet.

Notice of shareholders' meetings shall be published in the Swedish Official Gazette and on the company's website, within such time as set forth in the Swedish Companies Act (2005:551). It shall be announced in Svenska Dagbladet that a notice has been issued.

8 § Deltagande på bolagsstämma / Participation at shareholders' meetings

Aktieägare som vill delta på bolagsstämma ska dels vara upptagen som aktieägare i sådan utskrift eller annan framställning av hela aktieboken som avses i 7 kap. 28 § tredje stycket aktiebolagslagen (2005:551), avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels anmäla detta till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Aktieägaren får vid bolagsstämman medföra biträden (högst två), dock endast om aktieägaren anmält detta enligt föregående stycke.

Shareholders who wish to participate at a shareholders' meeting shall be registered as shareholders on a transcript of the entire share register as stipulated in Chapter 7, Section 28, third paragraph of the Swedish Companies Act (2005:551) that relates to the conditions prevailing five workdays prior to the meeting and shall also provide notification of their intention to attend the meeting no later than on the date stipulated in the notice convening the shareholders' meeting. The latter mentioned day must not be a Sunday, any other public holiday, Saturday, Midsummer's Eve, Christmas Eve or New Year's Eve and must not be more than

the fifth weekday prior to the meeting. If a shareholder wishes to be joined by proxy (not more than two proxies) at the shareholders' meeting, the number of proxies must be stated in the notice of participation.

9 § Ärenden på årsstämman / Matters at annual shareholders' meetings

Årsstämma hålls årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång.
The annual shareholders' meeting is held each year within six months of the end of the financial year.

På årsstämma ska följande ärenden behandlas:
The following matters shall be addressed at annual shareholders' meetings:

1. Val av ordförande vid stämman,
Election of a chairman of the meeting;
2. Upprättande och godkännande av röstlängd,
Preparation and approval of the voting register;
3. Godkännande av dagordning,
Approval of the agenda;
4. Val av en eller två justeringspersoner,
Election of one or two persons to attest the minutes;
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad,
Determination of whether the meeting was duly convened;
6. Föredragning av framlagd årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse,
Presentation of the annual report and auditor's report and, where applicable, the consolidated financial statements and auditor's report for the group;
7. Beslut om
Resolutions regarding
 - (a) fastställande av resultaträkning och balansräkning, samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning,
adoption of the income statement and balance sheet and, where applicable, the consolidated income statement and consolidated balance sheet;
 - (b) dispositioner beträffande vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
allocation of the company's profit or loss according to the adopted balance sheet;
 - (c) ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör,
discharge from liability for board members and the managing director;

8. Fastställande av styrelse- och revisorsarvoden,
Determination of fees for the board of directors and the auditors;
9. Val av styrelse och revisionsbolag eller revisorer,
Election of the board of directors and accounting firm or auditors;
10. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.
Any other business incumbent on the meeting according to the Companies Act or the articles of association.

10 § Räkenskapsår / Financial year

Bolagets räkenskapsår ska vara kalenderår.
The company's financial year shall be the calendar year.

11 § Avstämningsbolag / Euroclear company

Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.
The company's shares shall be registered in a securities register in accordance with the Swedish Securities Register and Financial Instruments Accounts Act (1998:1479).

Beslut om införande av ett långsiktigt incitamentsprogram för Bolagets befattningshavare och nyckelpersoner (punkt 9)

Styrelsen för Calliditas Therapeutics AB (publ) föreslår införandet av ett långsiktigt incitamentsprogram för Bolagets befattningshavare och nyckelpersoner (inklusive anställda och konsulter) enligt följande.

Styrelsen föreslår att extra bolagsstämman beslutar om införande av ett långsiktigt incitamentsprogram för befattningshavare och nyckelpersoner (inklusive anställda och konsulter) i Calliditas ("ESOP 2020") i enlighet med punkterna 9a – 9b nedan.

Besluten under punkterna 9a – 9b nedan föreslås vara villkorade av varandra. Skulle majoritetskraven för punkt 9b nedan inte uppnås föreslår styrelsen att Calliditas ska kunna ingå ett aktieswap-avtal med en tredje part i enlighet med punkt 9c och nedan beslut under punkterna 9a och 9c ska då vara villkorade av varandra.

ESOP 2020 är ett program enligt vilket deltagarna vederlagsfritt kommer att tilldelas optioner att förvärva aktier i Calliditas ("Optioner"), som är föremål för intjäning under en treårsperiod i enlighet med nedan. Styrelsen föreslår att högst 1 500 000 Optioner tilldelas till deltagarna.

Förslag till beslut om antagande av ett långsiktigt incitamentsprogram för Bolagets befattningshavare och nyckelpersoner (punkt 9a)

Bakgrund till förslaget

ESOP 2020 riktar sig till befattningshavare och nyckelpersoner (inklusive anställda och konsulter) i Calliditas. Styrelsen för Calliditas anser att ett aktierelaterat incitamentsprogram i form av optioner är en central del i ett konkurrenskraftigt ersättningspaket för att kunna attrahera, behålla och motivera kvalificerade befattningshavare och nyckelpersoner (inklusive anställda och konsulter) i Calliditas samt för att stimulera dessa personer till att prestera sitt yttersta, vilket bidrar till värdeskapande för samtliga aktieägare. Det föreslagna programmet är viktigt för Bolagets förmåga att attrahera, behålla och motivera kvalificerade nyckelpersoner i USA och Europa för att skala upp Bolagets verksamhet och kommersiella funktioner för att förbereda inför en potentiell marknadsintroduktion. Bolaget befinner sig i en kritisk fas i utvecklingen av sin ledande tillgång Nefecon. Under det fjärde kvartalet 2020 förväntar sig Bolaget att rapportera klinisk data från fas 3-studien NefIgArd, och vid positiv data, kommer Bolaget att förbereda för att lämna in ansökan om marknadsgodkännande på flera marknader. Parallellt behöver Bolaget inleda förberedelser för en kommersiell lansering av Nefecon. Detta innebär bland annat att det är nödvändigt att initiera rekryteringar till en full kommersiell organisation i USA. När Bolaget rekryterar erfaren personal och andra nyckelpersoner i USA och Europa är det viktigt att Calliditas kan erbjuda attraktiva ersättningsvillkor. Ett konkurrenskraftigt aktiebaserat incitamentsprogram kommer att vara en nyckelkomponent för att kunna attrahera och behålla högt kompetenta och erfarna individer när Calliditas förbereder en kommersiell lansering.

Styrelsen för Calliditas bedömer att ESOP 2020 kommer att medföra att deltagarnas intressen sammanfaller med aktieägarnas intressen. ESOP 2020 är anpassat till Calliditas nuvarande position och behov. Styrelsen anser att ESOP 2020 kommer att öka deltagarnas engagemang i Calliditas verksamhet, stärka lojaliteten gentemot Bolaget samt vara till fördel för såväl Calliditas som dess aktieägare.

Villkor för Optioner

För Optionerna ska följande villkor gälla.

- Optionerna ska tilldelas deltagarna vederlagsfritt.
- Styrelsen ska besluta om tilldelning av Optioner mellan årsstämman 2020 och årsstämman 2021 (där varje respektive tilldelning inträffar på en "Tilldelningsdag").
- Varje Option ger innehavaren rätt att förvärva en aktie i Calliditas till ett i förväg bestämt

pris. Priset per aktie ska motsvara 115 procent av den volymvägda genomsnittskursen (Eng. Volume Weighted Average Price) för Calliditas aktie på Nasdaq Stockholm under de tio handelsdagar som föregår Tilldelningsdagen.

- Optionerna ska vara föremål för intjäning över en treårsperiod, med 20 procent på första årsdagen efter Tilldelningsdagen, en årlig intjäning under andra året efter Tilldelningsdagen med ytterligare 40 procent, och en årlig intjäning under tredje året efter Tilldelningsdagen med ytterligare 40 procent, varefter Optionerna ska kunna utnyttjas, förutsatt att deltagaren, med vissa undantag, fortfarande är anställd av Calliditas (eller, vad avser konsulter, fortfarande tillhandahåller tjänster till Calliditas).
- Efter utgången av intjänandeperioden ska Optionerna kunna utnyttjas under en ettårsperiod.
- Antalet Optioner är föremål för sedvanlig omräkning, exempelvis i händelse av förändringar i Calliditas aktiekapitalstruktur, exempelvis vid fondemission, fusion, företrädesemission, uppdelning eller sammanslagning av aktier, minskning av aktiekapitalet eller liknande åtgärder.
- Optionerna kan inte överlåtas och får inte pantsättas.
- Optionerna kan tilldelas av moderbolaget och andra bolag inom Calliditas-koncernen.
- I händelse av ett offentligt uppköpserbjudande, försäljning av Bolagets verksamhet, likvidation, fusion eller annan liknande transaktion som påverkar Calliditas ska samtliga Optioner intjänas i samband med ett kontrollägarskifte.

Tilldelning

Rätt att erhålla Optioner ska tillkomma upp till 40 av Bolagets anställda och konsulter. Styrelsen kan tilldela Optioner, vid ett eller flera tillfällen, mellan dagen för årsstämman 2020 och dagen för årsstämman 2021. Det totala antalet Optioner som kan tilldelas deltagarna inom ramen för ESOP 2020 uppgår till högst 1 500 000.

Den maximala tilldelningen per individ i varje kategori uppgår till 400 000 Optioner för Kategori 1 (VD), 250 000 Optioner för Kategori 2 (ledande befattningshavare) samt 100 000 Optioner för Kategori 3 (övriga nyckelpersoner och konsulter).

Utformning, administrering och rätten att ändra villkoren för Optionerna

Styrelsen ansvarar för att utforma de detaljerade villkoren för ESOP 2020, inom ramen för de ovan angivna villkoren och riktlinjerna. I samband därmed ska styrelsen ha rätt att göra anpassningar för att uppfylla särskilda bestämmelser eller marknadsförutsättningar utomlands, inklusive att besluta om kontant- eller annan avräkning för det fall det anses fördelaktigt för Calliditas baserat på utländska skatteregler. Styrelsen ska även ha rätt att göra andra justeringar om det sker betydande förändringar i Calliditas eller dess omvärld som skulle medföra att ESOP 2020:s beslutade villkor inte längre uppfyller dess syften.

Beredning av förslaget

ESOP 2020 har initierats av Calliditas styrelse och har strukturerats baserat på en utvärdering av tidigare incitamentsprogram och av gällande marknadspraxis för jämförbara europeiska (inklusive svenska) noterade bolag. ESOP 2020 har beretts av ersättningsutskottet och granskats av styrelsen.

Utspädning

Med förbehåll för vissa omräkningsvillkor uppgår det högsta antal aktier som kan komma att emitteras under ESOP 2020 till 1 500 000 aktier, vilket motsvarar en utspädning om cirka 3,7 procent vid full utspädning. Med beaktande även av de aktier som kan komma att ges ut till följd av redan tilldelade teckningsoptioner i Bolagets andra utestående incitamentsprogram, uppgår den motsvarande maximala utspädningen till cirka 9,6 procent vid full utspädning.

Utspädningen förväntas ha en marginell påverkan på Bolagets nyckeltal "Resultat per aktie".

Information om Calliditas existerande incitamentsprogram finns tillgänglig på Calliditas hemsida, www.calliditas.se, under "Ersättning", samt i Bolagets årsredovisning.

Programmets omfattning och kostnader

ESOP 2020 kommer att redovisas i enlighet med "IFRS 2 – Aktierelaterade ersättningar". IFRS 2 föreskriver att Optionerna ska kostnadsföras som personalkostnader över intjänandeperioden. Personalkostnader i enlighet med IFRS 2 påverkar inte Bolagets kassaflöde. Sociala avgifter kommer att kostnadsföras i resultaträkningen i enlighet med UFR 7 under intjänandeperioden.

Under antagande om en aktiekurs vid tidpunkten för tilldelning av Optionerna om 105 kronor, en årlig uppgång av aktiekursen med 15 procent och att alla Optioner tilldelas direkt enligt antagandena som anges under "Utspädning" ovan, uppskattas den genomsnittliga årliga kostnaden för Calliditas enligt IFRS 2 uppgå till cirka 10,6 miljoner kronor per år före skatt. Den genomsnittliga årliga kostnaden för sociala avgifter under intjänandeperioden uppskattas uppgå till cirka 5,4 miljoner kronor, baserat på ovanstående antaganden, att Optionerna tjänas in i sin helhet och kostnader för sociala avgifter om 31,42 procent. Avsikten är att kostnaderna för sociala avgifter associerade med ESOP 2020 ska täckas av det kontanta vederlag som inflyter från deltagarna vid utnyttjande av Optionerna. Om nödvändigt ska kostnaderna för sociala avgifter täckas av säkringsåtgärder genom emission av teckningsoptioner (se punkt 9b nedan) vilka kan komma att utnyttjas av en finansiell mellanhand i samband med utnyttjandet av Optionerna. I vilket fall kommer kostnaderna för sociala avgifter associerade med ESOP 2020 att vara helt täckta och kommer därför inte påverka Bolagets kassaflöde.

Den totala kostnaden av ESOP 2020, inkluderat alla kostnader för sociala avgifter, beräknas enligt ovanstående antaganden att uppgå till cirka 47,9 miljoner kronor.

Kostnaderna associerade med ESOP 2020 förväntas ha en marginell påverkan på Bolagets nyckeltal "Forsknings- och utvecklingskostnader/rörelsekostnader".

Leverans av aktier enligt ESOP 2020

För att säkerställa leverans av aktier enligt ESOP 2020 och, om nödvändigt, för att täcka kostnader för sociala avgifter vid utnyttjande föreslår styrelsen att extra bolagsstämman beslutar om emission och utnyttjande av teckningsoptioner i enlighet med punkten 9b nedan.

Förslag avseende emission av teckningsoptioner (punkt 9b)

I syfte att tillförsäkra leverans av aktier under ESOP 2020 och, om nödvändigt, för att täcka kostnader för sociala avgifter föreslår styrelsen att extra bolagsstämman beslutar att emittera högst 1 500 000 teckningsoptioner (vilket inkluderar teckningsoptioner för att potentiellt säkra kostnader för sociala avgifter), varigenom Bolagets aktiekapital kan komma att öka med högst 60 000 kronor.

Rätt att teckna teckningsoptionerna ska, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, endast tillkomma Nefecon AB, ett helägt dotterbolag till Calliditas Therapeutics AB (publ). Anledningen till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt är införandet av ESOP 2020. Nefecon AB ska äga rätt att överföra teckningsoptioner till deltagare eller till en finansiell mellanhand i samband med utnyttjande.

Teckningsoptionerna ska ges ut vederlagsfritt. Teckningskursen för de aktier som tecknas med stöd av teckningsoptionerna ska motsvara aktiens kvotvärde.

De fullständiga villkoren för teckningsoptionerna framgår av Bilaga A och Bilaga B.

Aktieswap-avtal med en tredje part (item 9c)

Skulle majoritetskravet för punkterna 9b ovan inte uppnås föreslår styrelsen att extra bolagsstämman beslutar att ESOP 2020 istället ska säkras så att Calliditas kan ingå ett aktieswap-avtal med en tredje part med villkor i enlighet med praxis på marknaden, där den tredje parten i eget namn ska vara berättigad att förvärva och överföra aktier i Calliditas till deltagarna.

Beslut om emission av teckningsoptioner

I syfte att tillförsäkra leverans av aktier under ESOP 2020 och, om nödvändigt, för att täcka kostnader för sociala avgifter föreslår styrelsen att extra bolagsstämman beslutar att emittera högst 1 500 000 teckningsoptioner (vilket inkluderar teckningsoptioner för att potentiellt säkra kostnader för sociala avgifter), varigenom Bolagets aktiekapital kan komma att öka med högst 60 000 kronor enligt följande:

1. Rätt att teckna teckningsoptionerna ska, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, endast tillkomma Nefecon AB, ett helägt dotterbolag till Calliditas Therapeutics AB (publ). Anledningen till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt är införandet av ESOP 2020. Nefecon AB ska äga rätt att överföra teckningsoptioner till deltagare eller till en finansiell mellanhand i samband med utnyttjande.
2. Teckningsoptionerna ska ges ut vederlagsfritt och ska tecknas på en särskild teckningslista senast den 15 maj 2020. Bolagets styrelse ska ha rätt att förlänga teckningsperioden.
3. Villkoren för teckningsoptionerna framgår av Bilaga B härtill.
4. Teckningskursen för de aktier som tecknas med stöd av teckningsoptionerna ska motsvara aktiens kvotvärde.
5. Verkställande direktören bemyndigas att vidta sådana mindre justeringar av beslutet som kan vara nödvändiga för registreringen av emissionen.
6. Anmälan om teckning av aktier med stöd av teckningsoptioner kan äga rum under tiden från och med dagen för registrering av teckningsoptionerna hos Bolagsverket till och med den 30 juni 2025.

BILAGA / APPENDIX B

VILLKOR FÖR TECKNINGSOPTIONER SERIE 2020/2025 I CALLIDITAS THERAPEUTICS AB

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS SERIES 2020/2025 IN CALLIDITAS THERAPEUTICS AB

1. Definitioner / Definitions

I föreliggande villkor ska följande benämningar ha den innebörd som anges nedan.

For the purposes of these terms and conditions, the following terms shall have the meanings as stated below.

”Aktie”	en aktie i bolaget med nuvarande kvotvärde;
”Share”	<i>a share in the Company with present quotient value;</i>
”Bankdag”	dag i Sverige som inte är söndag eller annan allmän helgdag eller som beträffande betalning av skuldebrev inte är likställd med allmän helgdag i Sverige;
”Banking Day”	<i>a day in Sweden which is not a Sunday or other public holiday or which, with regard to payments of debt instruments, is not equated with a public holiday;</i>
”Bolaget”	Calliditas Therapeutics AB (org. nr 556659-9766);
”the Company”	<i>Calliditas Therapeutics AB (reg. no. 556659-9766);</i>
”Euroclear”	Euroclear Sweden AB eller annan värdepapperscentral enligt 1 kap. 3 § lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument;
”Euroclear”	<i>Euroclear Sweden AB or a similar account-keeping institution according to the Central Securities Depositories and Financial Instruments (Accounts) Act;</i>
”Innehavare”	innehavare av teckningsoption;
”Warrant Holder”	<i>the holder of a Warrant;</i>
”Teckning”	sådan teckning av aktier i bolaget, som avses i 14 kap. aktiebolagslagen (2005:551);

"Subscription"	<i>subscription for new Shares as provided for in Chapter 14 of the Swedish Companies Act;</i>
"Teckningskurs"	den kurs till vilken teckning av nya aktier kan ske;
"Exercise Price"	<i>the price at which Subscription for new Shares can take place;</i>
"Teckningsoption"	rätt att teckna en (1) ny aktie i bolaget mot betalning i pengar enligt dessa villkor.
"Warrant"	<i>the right to subscribe for one (1) new Share in the Company against payment according to these terms and conditions.</i>

2. Teckningsoptioner och teckningsoptionsbevis / Warrants and Warrant Certificates

Antalet teckningsoptioner uppgår till högst 1 500 000 stycken och representeras av teckningsoptionsbevis ställda till innehavaren eller order i multiplar om en (1) teckningsoption. Teckningsoptionsbevisen utfärdas av bolaget i samband med utgivandet av teckningsoptionerna samt vid utbyte eller växling av teckningsoptionsbevis i samband med äganderättsövergång och när så annars fordras.

The total number of Warrants amounts to a maximum of 1,500,000 and are represented by warrant certificates issued for a certain person or order representing multiples of one (1) Warrant. Warrant certificates are issued by the Company in connection with the issuance of the Warrants as well as for exchanges and conversions of warrant certificates in connection with transfers and when otherwise required.

3. Rätt att teckna samt teckningskurs / The Right to Subscribe and Exercise Price

Innehavare ska äga rätt att för varje teckningsoption teckna en (1) ny aktie i Bolaget till en teckningskurs per aktie motsvarande kvotvärdet för Calliditas Therapeutics aktie.

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 nedan. Teckning kan endast ske av det hela antal aktier, vartill det sammanlagda antalet teckningsoptioner berättigar, det vill säga bråkdelar av aktier kan ej tecknas.

Bolaget förbinder sig att gentemot varje innehavare svara för att innehavaren ges rätt att teckna aktier i bolaget mot kontant betalning på nedan angivna villkor.

Teckning får inte ske om det föreligger tvist om inlösen jämlikt 22 kap 26 § 2 st aktiebolagslagen (2005:551) förrän tvisten har avgjorts genom dom eller beslut som vunnit laga kraft. Om teckningstiden enligt punkt 4 nedan löper ut dessförinnan eller

inom tre månader därefter har dock teckningsoptionsinnehavaren rätt att utnyttja teckningsoptionen under tre månader efter det att avgörandet vann laga kraft.

The Warrant Holder shall be entitled to acquire one (1) share in the Company at an issue price per share corresponding to the quota value of Calliditas Therapeutics' share.

A recalculation of the Exercise Price as well as of the number of shares that each Warrant entitles the Warrant Holder to subscribe for can also be made as set forth in Section 8 below. Subscription can only be made in relation to the number of whole Shares to which the total number of Warrants entitles, i.e. part of a Share cannot be subscribed for.

The Company undertakes that each Warrant Holder is given the right to subscribe for Shares in the Company against cash payment according to the terms and conditions below.

In the event of a dispute concerning redemption of minority shares in accordance with Chapter 22 Section 26 paragraph 2 of the Swedish Companies Act, Subscription may not be made until the dispute has been finally settled. However, if the subscription period under the Section 4 below will expire before then or within three months thereafter, the Warrant Holder shall be entitled to exercise the Warrant during three months after the judgment became final.

4. Anmälan om teckning / Notification of Subscription

Anmälan om teckning av aktier med stöd av teckningsoptioner kan äga rum under tiden från och med dagen för registrering av teckningsoptionerna hos Bolagsverket till och med den 30 juni 2025 eller till och med den tidigare dag som följer av punkt 8 k) – m) nedan.

Vid sådan anmälan ska ifylld anmälningssedel enligt fastställt formulär inges till bolaget.

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

Inges inte anmälan om teckning av aktier inom i första stycket angiven tid, upphör all rätt enligt teckningsoptionerna att gälla.

Notification of Subscription of shares by the exercise of Warrants can be made from and including the day of registration of the Warrants with the Swedish Companies' Office until and including 30 June 2025 or until the earlier date stipulated in Section 8 k) – m) below.

Notification of Subscription shall be made by submitting a specific form to the Company.

Notification of Subscription is binding and cannot be revoked by the Warrant Holder.

Where a notification of Subscription is not filed within the period set forth in the first paragraph of this Section 4, any and all rights pursuant to the Warrants shall expire.

JK

5. Betalning / Payment

Vid anmälan om teckning ska betalning erläggas kontant på en gång för det antal aktier som anmälan om teckning avser till ett av bolaget anvisat konto.

Optionsinnehavaren ska 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.

Following Subscription, payment for the number of shares subscribed for shall be made immediately in cash to an account designated by the Company.

The Warrant Holder shall pay any tax or fee that may be payable in relation to the transfer, possession or exercise of the Warrants due to Swedish or foreign legislation or Swedish or foreign governmental decisions.

6. Införande i aktieboken m.m. / Recording in Share Register, etc.

Teckning verkställs genom att de nya aktierna interimistiskt registreras på avstämningskonton genom bolagets försorg. Sedan registrering hos Bolagsverket ägt rum, blir registreringen på avstämningskonton slutgiltig. Som framgår av punkt 8 nedan, senareläggs i vissa fall tidpunkten för sådan slutgiltig registrering på avstämningskonto.

Om bolaget inte är avstämningsbolag vid anmälan om teckning, verkställs teckning genom att de nya aktierna upptas i bolagets aktiebok som interimsaktier. Sedan registrering hos Bolagsverket ägt rum, upptas de nya aktierna i bolagets aktiebok som aktier.

The Subscription shall be exercised by an interim registration, of which the Company shall be responsible, of the Shares at a securities account. After registration at the Swedish Companies Registration Office is finalised, the registration at the securities account shall be definitive. As stated in Section 8 below, the definitive registration at the securities account is delayed in certain cases.

If the Company is not a CSD company at the time of notification of Subscription, the Subscription shall be exercised by recording the Shares in the share register as interim shares. After the registration at the Swedish Companies Registration Office is finalised, the Shares shall be recorded in the share register as shares.

7. Utdelning på ny aktie / Dividends in respect of new Shares

De nytecknade aktierna medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att teckning verkställts.

Om bolaget inte är avstämningsbolag medför de nytecknade aktierna rätt till vinstutdelning första gången på närmast följande bolagsstämma som beslutar om utdelning efter det att teckning verkställts.

Shares which are issued following Subscription shall entitle to participation in the distribution of profits for the first time on the nearest record date occurring after the Subscription has been exercised.

If the Company is not a CSD company, the Shares shall entitle to participation in the distribution of profits for the first time at the nearest general meeting that resolves upon dividends after the Subscription has been exercised.

8. Omräkning i vissa fall / Re-calculation in certain cases

Beträffande den rätt, som ska tillkomma innehavare av teckningsoption vid vissa bolagshändelser såsom om aktiekapitalet och/eller antalet aktier före aktieteckning ökas eller minskas, samt i vissa andra fall, ska följande gälla:

The following shall apply with respect to the right of the Warrant Holder in different corporate situation, such as increase or decrease of the share capital or the number of shares before the Subscription etc:

- (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. Aktier, som tillkommit på grund av teckning verkställd efter emissionsbeslutet, registreras interimistiskt på avstämningskonto, vilket innebär att de inte har rätt att delta i emissionen. Slutlig registrering på avstämningskonto sker först efter avstämningsdagen för emissionen.

Om bolaget inte är avstämningsbolag vid tiden för bolagsstämmans beslut om emission, ska aktier som tillkommit på grund av teckning som verkställts genom att de nya aktierna tagits upp i aktieboken som interimaktier vid tidpunkten för bolagsstämmans beslut ha rätt att delta i emissionen.

Vid teckning som verkställs efter beslutet om fondemission tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av. Omräkningarna utförs enligt följande formler:

$$\begin{array}{ll} \text{omräknad} & \text{föregående teckningskurs} \times \text{antalet aktier före} \\ \text{teckningskurs} = & \frac{\text{fondemissionen}}{\text{antalet aktier efter fondemissionen}} \end{array}$$

$$\begin{array}{ll} \text{omräknat antal aktier} & \text{föregående antal aktier som varje teckningsoption} \\ \text{som varje teckningsoption} & \text{berättigar till teckning av} \times \text{antalet aktier efter} \\ \text{berättigar till teckning av} = & \frac{\text{fondemissionen}}{\text{antalet aktier före fondemissionen}} \end{array}$$

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs snarast möjligt efter bolagsstämmans beslut om fondemission men tillämpas i förekommande fall först efter avstämningsdagen för emissionen.

- (a) *Where the Company carries out a bonus issue of shares, Subscription shall be effected, where a notification of Subscription is made at such time that it cannot be effected on or before the fifth week day prior to the general meeting which resolves to carry out the share issue, after a resolution has been adopted by the general meeting in respect thereof. Shares which are issued as a consequence of Subscription effected after the adoption of a resolution to carry out the share issue shall be recorded on an interim basis in a securities account which means that the holders of such Shares are not entitled to participate in the issue. Final registration in a securities account shall take place after the record date for the share issue.*

If the Company is not a CSD company at the time of the general meeting's resolution to carry out an issue, all Shares that has been issued as a result of the Subscription and has been recorded on an interim basis in the share register shall be entitled to participate in the issue.

In connection with Subscriptions effected after the adoption of the resolution to carry out the bonus issue, a re-calculated Exercise Price and a re-calculated number of Shares to which each Warrant entitles the Warrant Holder to subscribe for shall be applied. The re-calculations shall be made by the Company according to the following formulas:

$$\begin{array}{l} \text{re-calculated} \\ \text{Exercise Price} = \end{array} \frac{\text{previous Exercise Price} \times \text{the number of} \\ \text{Shares prior to the bonus issue}}{\text{the number of Shares after the bonus issue}}$$

$$\begin{array}{l} \text{re-calculated number of Shares} \\ \text{for which each Warrant} \\ \text{entitles to Subscription} = \end{array} \frac{\text{previous number of Shares which the Warrant} \\ \text{entitled the Warrant Holder to subscribe for} \times \\ \text{the number of Shares after the bonus issue}}{\text{number of Shares prior to the bonus issue}}$$

The Exercise Price and the number of Shares re-calculated in accordance with the above shall be determined by the Company as soon as possible following the adoption by the general meeting of the resolution to carry out the bonus issue but shall be applied only after the record date for the share issue.

- (b) Genomför bolaget en sammanläggning eller uppdelning av aktier ska mom. a) ovan äga motsvarande tillämpning, varvid i förekommande fall som avstämningsdag ska anses den dag då sammanläggning respektive uppdelning, på bolagets begäran, sker hos Euroclear.
- (b) *Where the Company carries out a consolidation or a share split, subsection a) above shall apply correspondingly, in which case the record date shall be deemed to be the date on which the consolidation or share split, upon request by the Company, is effected by Euroclear.*

(c) Genomför bolaget en nyemission – med företrädesrätt för aktieägarna att teckna nya aktier och mot kontant betalning eller 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 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 tionde kalenderdagen efter det att teckningsoptionsinnehavaren har informerats om emissionsbeslutet.
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 bolagsstämma som beslutar om emissionen - verkställas först sedan bolaget verkställt omräkning enligt detta mom. c), näst sista stycket. Aktie, som tillkommit på grund av sådan teckning, registreras interimistiskt på avstämningskonto, vilket innebär att de inte har rätt att delta i emissionen.

Om bolaget inte är avstämningsbolag vid tiden för bolagsstämmans beslut om emission, ska aktier som tillkommit på grund av teckning som verkställts genom att de nya aktierna tagits upp i aktieboken som interimsaktier vid tidpunkten för bolagsstämmans beslut ha rätt att delta i emissionen.

Vid teckning som verkställts på sådan tid att rätt till deltagande i nyemissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av. Omräkningarna utförs enligt följande formler:

$$\begin{array}{l} \text{omräknad} \\ \text{teckningskurs} = \end{array} \frac{\text{föregående teckningskurs} \times \text{aktiens genomsnittliga} \\ \text{börskurs under den i emissionsbeslutet fastställda} \\ \text{teckningstiden}}{(\text{aktiens genomsnittskurs})}$$

$$\begin{array}{l} \text{omräknat antal aktier} \\ \text{som varje teckningsoption} \\ \text{berättigar till teckning av} = \end{array} \frac{\text{aktiens genomsnittskurs} \text{ ökad med det på grundval} \\ \text{därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten} \\ \text{föregående antal aktier som varje teckningsoption} \\ \text{berättigar till teckning av} \times (\text{aktiens genomsnittskurs} \text{ ökad} \\ \text{med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet} \\ \text{på teckningsrätten})$$

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 Nasdaq Stockholm Aktiebolags officiella kurslista (eller motsvarande uppgift från annan reglerad marknad eller handelsplattform (MTF) 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 formel:

$$\text{teckningsrättens värde} = \frac{\begin{array}{l} \text{det antal nya aktier som högst kan komma att utges} \\ \text{enligt emissionsbeslutet} \times (\text{aktiens genomsnittskurs} \\ \text{minus teckningskursen för den nya aktien}) \end{array}}{\text{antalet aktier före emissionsbeslutet}}$$

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

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier ska fastställas två bankdagar efter teckningstidens utgång och ska tillämpas vid teckning, som verkställs därefter.

Om bolagets aktier inte är föremål för notering eller handel på reglerad marknad eller annan handelsplattform, ska en omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställas i enlighet med detta mom. c). Härvid ska istället för vad som anges beträffande aktiens genomsnittskurs, värdet på aktien bestämmas av en oberoende värderingsman utsedd av bolaget.

Under tiden till dess att omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av fastställts, verkställs teckning endast preliminärt, varvid det antal aktier, som varje teckningsoption före omräkning berättigar till teckning av, upptas interimistiskt på avstämningskonto. Dessutom noteras särskilt att varje teckningsoption efter omräkningar kan berättiga till ytterligare aktier enligt punkt 3 ovan. Slutlig registrering på avstämningskontot sker sedan omräkningarna fastställts. Om bolaget inte är avstämningsbolag verkställs teckning genom att de nya aktierna upptas i aktieboken som interimsaktier. Sedan omräkningarna har fastställts upptas de nya aktierna i aktieboken som aktier.

- (c) *Where the Company carries out a new issue of shares subject to the pre-emptive rights of the shareholders to subscribe for new Shares in exchange for cash payment or payment through set-off of claims against the Company, the following shall apply:*

1. Where the Board of Directors resolves to carry out the share issue contingent upon the approval of or pursuant to authorisation by the general meeting, the resolution of the share issue shall set forth the last date on which Shares issued pursuant to Subscription entitle the Warrant Holders to participate in the share issue. Such date shall not be earlier than the tenth calendar day after the Warrant Holder has been informed of resolution to issue shares.
2. Where the general meeting resolves to carry out the share issue, Subscription, where application for Subscription is made at such time that it cannot be effected on or before the fifth week day prior to the general meeting which resolves to carry out the share issue, shall be exercised after the Company has conducted the re-calculation according to this subsection c), second last paragraph. Share that has been issued due to such subscription shall be registered on an interim basis at a securities account, meaning that they do not have the right to participate in the issue.

If the Company is not a CSD company at the time of the general meeting's resolution to carry out a share issue, all Shares that has been issued as a result of the Subscription and has been recorded on an interim basis in the share register shall be entitled to participate in the issue.

In connection with Subscriptions which are effected at such time that no right to participate in the share issue arises, a re-calculated Exercise Price and a re-calculated number of Shares to which each Warrant entitles the Warrant Holder to subscribe for shall be applied. The re-calculations shall be made according to the following formulas:

$$\begin{aligned} \text{re-calculated Exercise Price} &= \frac{\text{previous Exercise Price} \times \text{the average market price of the Share during the subscription period set forth in the resolution approving the issue (the average Share price)}}{\text{average Share price increased by the theoretical value of the subscription right calculated on the basis thereof}} \\ \text{re-calculated number of Shares for which each Warrant entitles to Subscription} &= \frac{\text{previous number of Shares which the Warrant entitled the Warrant Holder to subscribe for} \times \text{the average Share price increased by the theoretical value of the subscription right calculated on the basis thereof}}{\text{the average Share price}} \end{aligned}$$

The average Share price shall be deemed to be equivalent to the average of the calculated average values, for each trading day during the subscription period, of the highest and lowest transaction price according to Nasdaq Stockholm Aktiebolag's official price list (or equivalent information from other organized market or multilateral trading facility (MTF)) at which the Company's share is listed or traded). In the event no transaction price is quoted, the last bid price which is quoted as the closing price for such date shall form the basis of the calculation. Days on which neither a transaction price nor a bid price is quoted shall be excluded from the calculation.

The theoretical value of the subscription right shall be calculated according to the following formula:

$$\text{value of subscription right} = \frac{\text{the maximum number of new Shares that may be issued according to the resolution approving the issue} \times \text{the average Share price reduced by the Exercise Price of the new Share}}{\text{number of Shares prior to the adoption of the resolution approving the issue}}$$

In the event there is a negative value arising from the above-stated calculation, the theoretical value of the subscription right shall be deemed to be zero.

The re-calculated Exercise Price and re-calculated number of Shares as set forth above shall be determined by the Company two Banking Days after the expiration of the subscription period and shall apply to Subscriptions exercised thereafter.

In the event the Company's shares are not listed or traded on an organized market or another multilateral trading facility, a re-calculated Exercise Price and re-calculated number of Shares in accordance with this subsection c) shall apply. Instead of what is stated regarding the average Share price, the Share price shall be determined by an independent valuer appointed by the Company.

For the time until the re-calculated Exercise Price and re-calculated number of Shares that each Warrant entitles Subscription for is determined, Subscription is exercised preliminary, whereby the number of Shares that each Warrant gives the right to prior to re-calculation is recorded on an interim basis in a securities account. Further, it is noted that each Warrant, after re-calculation, can give the right to additional Shares according to Section 3 above. Final registration in a securities account shall take place after the re-calculations are determined.

If the Company is not a CSD company Subscription is exercised by recording the new Shares on an interim basis in the share register. When the re-calculation is determined, the Shares shall be recorded as Shares in the share register.

- (d) Genomför bolaget en emission av konvertibler eller teckningsoptioner – med företrädesrätt för aktieägarna – ska beträffande rätten till deltagande i emissionen för aktie, som tillkommit på grund av teckning med utnyttjande av teckningsoption bestämmelserna i mom. c), ovan äga motsvarande tillämpning. Vid teckning som verkställts på sådan tid att rätt till deltagande i emissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av. Omräkningarna utförs enligt följande formler:

$$\text{omräknad teckningskurs} = \frac{\text{föregående teckningskurs} \times \text{aktiens genomsnittliga börskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden}}{\text{teckningskurs}}$$

$$\frac{\text{omräknat antal aktier som varje teckningsoption berättigar till} \times \text{(aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde)}}{\text{teckning av aktiens genomsnittskurs}}$$

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 för teckningsrätten enligt Nasdaq Stockholm AB:s officiella kurslista (eller motsvarande uppgift från annan reglerad marknad eller handelsplattform 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 ska fastställas två bankdagar efter teckningstidens utgång och ska tillämpas vid teckning, som verkställs därefter.

Om bolagets aktier inte är föremål för notering eller handel på reglerad marknad eller annan handelsplattform, ska en omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställas i enlighet med detta mom. d) Härvid ska istället för vad som anges beträffande aktiens genomsnittskurs, värdet på aktien bestämmas av en oberoende värderingsman utsedd av bolaget.

Vid teckning som verkställs under tiden till dess att omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier varje teckningsoption berättigar till teckning av fastställts, ska bestämmelserna i mom. c), sista stycket ovan, äga motsvarande tillämpning.

- (d) *Where the Company carries out an issue of Warrants pursuant to Chapter 14 of the Swedish Companies Act or convertible bonds pursuant to Chapter 15 of the Swedish Companies Act subject to the pre-emptive rights for shareholders to subscribe – regarding the right for Shares, allotted as a consequence of exercise of Warrants, to participate in the issue, the provisions of subsection c) above shall apply.*

In the event of Subscriptions which are effected at such time that no right to participate in the share issue arises, a re-calculated Exercise Price and a re-calculation of the number of Shares to which each Warrant entitles the Warrant Holder to subscribe for shall be applied. The re-calculations shall be made according to the following formulas:

$$\text{re-calculated Exercise Price} = \frac{\text{previous Exercise Price} \times \text{the average market price of the Share during the subscription period set forth in the resolution approving the issue (the average Share price)}}{\text{average Share price increased by the value of the subscription right}}$$

$$\text{re-calculated number of Shares, for which each Warrant entitles to Subscription} = \frac{\text{previous number of Shares that each Warrant entitles to Subscription for} \times \text{the average Share price increased by the value of the Subscription}}{\text{average Share price}}$$

The average Share price shall be calculated in accordance with the provisions set forth in subsection c) above.

The value of a subscription right shall be deemed to be equivalent to the average of the calculated average values, for each trading day during the subscription period, of the highest and lowest transaction price according to Nasdaq Stockholm Aktiebolag's official price list (or equivalent information from other organised market or multilateral trading facility (MTF)). In the event no transaction price is quoted, the bid price which is quoted as the closing price shall form the basis of the calculation. Days on which neither a transaction price nor a bid price is quoted shall not be included for the purposes of the calculation.

The re-calculated Exercise Price and re-calculated number of Shares as set forth above shall be determined by the Company two Banking Days after the expiration of the subscription period and shall apply to purchases made thereafter.

In the event the Company's shares are not listed or traded on an organized market or another multilateral trading facility, a re-calculated Exercise Price and re-calculated number of Shares in accordance with this subsection d) shall apply. Instead of what is stated regarding the average Share price, the Share price shall be determined by an independent valuer appointed by the Company.

In the event of Subscription during a time period of re-calculation of the Exercise Price and/or the number of Shares for which each Warrant entitles to Subscription, the provisions in subsection c), last paragraph shall apply.

- (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, där anmälan om 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 enligt följande formler:

$$\begin{aligned}
 \text{omräknad} & \quad \text{föregående teckningskurs} \times \text{aktiens genomsnittliga} \\
 \text{teckningskurs} = & \quad \text{börskurs under den i erbjudandet fastställda} \\
 & \quad \frac{\text{anmälningstiden (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av rätten till} \\
 & \quad \text{deltagande i erbjudandet (inköpsrättens värde)}} \\
 \\
 \text{omräknat antal aktier} & \quad \text{föregående antal aktier som varje teckningsoption} \\
 \text{som varje teckningsoption} & \quad \text{berättigar till teckning av} \times (\text{aktiens genomsnittskurs ökad} \\
 \text{berättigar till} = & \quad \frac{\text{med inköpsrättens värde)}}{\text{teckning av} \quad \text{aktiens genomsnittskurs}}
 \end{aligned}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad som angivits i mom. c) ovan. För det fall 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 Nasdaq Stockholm Aktiebolags officiella kurslista (eller motsvarande uppgift från annan reglerad marknad eller handelsplattform 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 omräkning av teckningskursen och det antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av ske med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges ovan i detta 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 vid Nasdaq Stockholm Aktiebolags officiella kurslista (eller motsvarande uppgift från annan reglerad marknad eller handelsplattform vid vilken bolagets aktier 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 ej äger rum, 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 ska fastställas snarast möjligt efter erbjudandetidens utgång och ska tillämpas vid teckning, som verkställs efter ett sådant fastställande har skett.

Om bolagets aktier inte är föremål för notering eller handel på reglerad marknad eller annan handelsplattform, ska en omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställas i enlighet med detta mom. e) Härvid ska istället för vad som anges beträffande aktiens genomsnittskurs, värdet på aktien bestämmas av en oberoende värderingsman utsedd av bolaget.

Vid teckning som verkställs under tiden till dess att omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier varje teckningsoption berättigar till teckning av fastställts, ska bestämmelserna i mom. c), sista stycket ovan, äga motsvarande tillämpning.

- (e) *In the event the Company, under circumstances other than those set forth in subsections a) – d) above, directs an offer to the shareholders, based upon pre-emptive rights pursuant to the principles set forth in Chapter 13, section 1 of the Companies Act, to purchase securities or rights of any kind from the Company or where the Company resolves, pursuant to the above-stated provisions, to distribute to its shareholders such securities or rights without consideration, a re-calculated Exercise Price and a re-calculated number of Shares to which each Warrant entitles the Warrant Holder to purchase shall be applied in conjunction with Subscriptions which are effected at such time that Shares acquired as a consequence thereof do not entitle the Warrant Holder to participate in the offer. Re-calculations shall be made by the Company according to the following formulas:*

<i>re-calculated Exercise Price =</i>	<i>previous Exercise Price $\times$ the average market price of the Share during the acceptance period set forth in the offer (average Share price)</i>
	<i>average Share price increased by the value of participation in the offer (value of the participation right)</i>
<i>re-calculated number of Shares, for which each Warrant entitles to Subscription =</i>	<i>previous number of Shares for which each Warrant entitles to Subscription $\times$ the average Share price increased by the value of the participation right</i>
	<i>average Share price</i>

The average Share price shall be calculated in accordance with the provisions set forth in subsection c) above.

In the event that shareholders have obtained participation rights and these have been traded, the value of the participation right shall be deemed to be the average of the calculated average values, for each trading day during the relevant period, of the highest and lowest transaction price according to Nasdaq Stockholm Aktiebolag's official price list (or equivalent information from other organized market or multilateral trading facility (MTF)). In the event no transaction price is quoted, the bid price which is quoted as the closing price for such date shall form the basis of the calculation. Days on which neither a transaction price nor a bid price is quoted shall not be included for the purposes of the calculation.

In the event participation rights has not been received or trading in participation rights has otherwise not taken place, a re-calculation of the Exercise Price and a re-calculation of the number of shares to which each Warrant entitles the Warrant Holder to purchase shall be made to the extent possible upon the application of the principles set forth above in this subsection e), whereupon the following shall apply. Where a listing is carried out in respect of the securities or rights which are offered to the shareholders, the value of the right to participate in the offer shall be deemed to be the average of the calculated average values, for each trading day during a period of 25 trading days commencing on the first day for listing, of the highest and lowest transaction price during the day for transactions in these securities or rights on Nasdaq Stockholm Aktiebolag (or equivalent information from other organized market or multilateral trading facility (MTF)), where applicable reduced by any consideration paid for such securities or rights in conjunction with the offer. In the absence of a quotation of the bid price, the closing transaction price quoted shall form the basis of the calculation. Days on which neither a transaction price nor a bid price is quoted shall not be included for the purposes of the calculation. The period of notification determined in the offer, shall at the re-calculation of the Exercise Price and the number of Shares according to this paragraph correspond to 25 trading days as stated above. In the event that such listing does not take place, the value of the right to participate in the offer shall, to the extent possible, be determined based upon the change in market value regarding the Company's Shares which is deemed to have arisen as a consequence of the offer.

The re-calculated Exercise Price according to the above shall be established by the Company immediately after the expiration of the period of offer and shall be applied to Subscription made after such determination.

In the event the Company's shares are not listed or traded on an organized market or another multilateral trading facility, a re-calculated Exercise Price and re-calculated number of Shares in accordance with this subsection e) shall apply. Instead of what is stated regarding the average Share price, the Share price shall be determined by an independent valuer appointed by the Company.

In the event of Subscription during a time period of re-calculation of the Exercise Price and/or the number of Shares for which each Warrant entitles to Subscription, the provisions in subsection c), last paragraph shall apply.

- (f) Genomför bolaget en nyemission eller emission enligt 14 eller 15 kap. aktiebolagslagen med företrädesrätt för aktieägarna - äger bolaget besluta att ge samtliga innehavare av teckningsoptioner samma företrädesrätt som enligt beslutet tillkommer aktieägarna. Därvid ska varje innehavare, oaktat sålunda att teckning ej verkställts, anses vara ägare till det antal aktier som innehavaren skulle ha erhållit, om

teckning på grund av teckningsoption verkställts av det antal aktier, som varje teckningsoption berättigade till teckning av vid tidpunkten för beslutet om emission.

Skulle bolaget besluta att till aktieägarna rikta ett sådant erbjudande som avses i mom. e) ovan, ska vad i föregående stycke sagts äga motsvarande tillämpning, dock att det antal aktier som innehavaren anses vara ägare till i sådant fall ska fastställas efter den teckningskurs, som gällde vid tidpunkten för beslutet om erbjudandet.

Om bolaget skulle besluta att ge innehavarna företrädesrätt i enlighet med bestämmelserna i detta mom. f), ska någon omräkning enligt mom. c), d) eller e) ovan inte äga rum.

- (f) *In the event the Company carries out a new issue or an issue according to Chapter 14 or 15 of the Swedish Companies Act – based on the pre-emptive rights of the shareholders - the Company may decide to grant all Warrant Holders the same pre-emptive right as granted to the shareholders according to the resolution. Each Warrant Holder, notwithstanding that Subscription has not been effected, thereby will be considered as owner of the number of Shares that the Warrant Holder would have received, if Subscription for the number of Shares that each Warrant entitles to has been effected at the time of the resolution on the issue*

If the Company decides on an offer as described in subsection e) above, what is stated in the previous paragraph shall apply correspondingly, however, that the number of Shares considered owned by the Warrant Holder shall be determined based on the number of Shares that each Warrant entitled the Warrant Holder to subscribe for at the time the offer was resolved.

Should the Company decide to grant the Warrant Holders pre-emptive rights according to the provisions in this subsection f), no re-calculation according to subsections c), d) or e) above shall be made.

- (g) Beslutas om utdelning till aktieägarna innebärande att dessa erhåller utdelning som, tillsammans med andra under samma räkenskapsår utbetalda utdelningar, överskrider 30 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, där anmälan om teckning som görs på sådan tid, att därigenom erhållen aktie inte medför rätt till erhållande av sådan utdelning, tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av. Omräkningen ska baseras på den del av den sammanlagda utdelningen som överstiger 30 procent av aktiens genomsnittskurs under ovannämnd period (extraordinär utdelning). Omräkningarna utförs enligt följande formler:

$$\begin{array}{ll} \text{omräknad} & \text{föregående teckningskurs} \times \text{aktiens genomsnittliga} \\ \text{teckningskurs} = & \text{börskurs under en period om 25 börsdagar räknat fr.o.m.} \\ & \text{den dag då aktien noteras utan rätt till extraordinär} \\ & \text{utdelning (aktiens genomsnittskurs)} \\ & \text{aktiens genomsnittskurs ökad med den extraordinära} \\ & \text{utdelning som utbetalas per aktie} \\ \\ \text{omräknat antal aktier} & \text{föregående antal aktier som varje optionsrätt berättigar} \\ \text{som varje optionsrätt} & \text{till teckning av } \times \text{ (aktiens genomsnittskurs ökad} \end{array}$$

teckning av = med den extraordinära utdelning som utbetalas
per aktie) _____
aktiens genomsnittskurs

Aktiens genomsnittskurs ska anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under ovan angiven period om 25 börsdagar framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt Nasdaq Stockholm Aktiebolags officiella kurslista (eller motsvarande uppgift från annan reglerad marknad eller handelsplattform 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 ska fastställas två bankdagar efter utgången av ovan angiven period om 25 börsdagar och ska tillämpas vid teckning som verkställs därefter.

Om bolagets aktier inte är föremål för notering eller handel på reglerad marknad eller annan handelsplattform, och det beslutas om kontant utdelning till aktieägarna innebärande att dessa erhåller utdelning som, tillsammans med andra under samma räkenskapsår utbetalda utdelningar, överstiger 100 procent av bolagets resultat efter skatt för det räkenskapsåret och 30 procent av bolagets värde, ska, vid anmälan om teckning som sker på sådan tid, att därigenom erhållen aktie inte medför rätt till erhållande av sådan utdelning, tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier i enlighet med detta mom. g) Härvid ska bolagets värde ersätta aktiens genomsnittskurs i formeln. Bolagets värde ska bestämmas av en oberoende värderingsman utsedd av bolaget. Omräkningen baseras på den del av den sammanlagda utdelningen som överstiger 100 procent av bolagets resultat efter skatt för räkenskapsåret och 30 procent av bolagets värde (extraordinär utdelning).

Vid teckning som verkställs under tiden till dess att omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier varje optionsrätt berättigar till teckning av fastställts, ska bestämmelserna i mom. c), sista stycket ovan, äga motsvarande tillämpning.

- (g) *If it is decided to pay a dividend to shareholders such that the shareholders receive, combined with other dividends paid during the same financial year, a total dividend exceeding 30 percent of the average market price of the Share during a period of 25 trading days immediately preceding the day on which the Board of Directors announced its intention to propose that the general shareholders' meeting approves such a dividend, shall, for Subscriptions requested at such time when the Shares received in such event do not carry rights to receive such dividend, a re-calculated Exercise Price and a re-calculated number of Shares to which each Warrant entitles the Warrant Holder to subscribe for shall be applied. The re-calculations shall be based upon such part of the total dividend which exceeds 30 percent of the average market price of the Shares during the above period (extraordinary dividend). Re-calculations shall be made by the Company according to the following formulas:*

$$\begin{aligned}
 \text{re-calculated Exercise Price} = & \frac{\text{previous Exercise Price} \times \text{the average market price of the Share during a period of 25 trading days calculated from and including the day the Shares are listed ex-rights to the extraordinary dividend (average Share price)}}{\text{average Share price increased by the extraordinary dividend paid per Share}} \\
 \\
 \text{re-calculated number of Shares for which each Warrant entitles the Warrant Holder to subscribe for} = & \frac{\text{previous number of Shares for which each Warrant entitles the Warrant Holder to subscribe} \times \text{the average Share price increased by the extraordinary dividend distributed}}{\text{average Share price}}
 \end{aligned}$$

The average Share price shall be considered to correspond to the average of the highest and lowest prices paid each trading day during the above period of 25 trading days in accordance with the official price list of Nasdaq Stockholm Aktiebolag (or equivalent information from other organised market or multilateral trading facility (MTF)). In the absence of a quotation of a paid price, the last bid price quoted for such date shall be used in the calculation. If neither a paid price nor a bid price is quoted on a given day, that day shall be excluded from the calculation.

The Exercise Price and number of Shares re-calculated in accordance with the above shall be determined by the Company two Bank Days after the expiration of such period of 25 trading days and shall apply to Subscriptions made after such time.

In the event the Company's shares are not listed or traded on an organised market or another multilateral trading facility, and it is decided to pay a dividend to shareholders such that the shareholders receive, combined with other dividends paid during the same financial year, a total dividend exceeding 100 percent of the profit after tax for the fiscal year and 30 percent of the Company's value, shall, for Subscriptions requested at such time when the Shares received in such event do not carry rights to receive such dividend, a re-calculated Exercise Price and a re-calculated number of Shares according to this subsection G shall be conducted. For such re-calculation shall the Company's value replace the average share price. The Company's value shall be determined by an independent valuer appointed by the Company. The re-calculation is based upon the portion of the total dividend that exceeds 100 percent of the Company's result after tax for the fiscal year and 30 percent of the Company's value (extraordinary dividend).

In the event of Subscription during a time period of re-calculation of the Exercise Price and/or the number of Shares for which each Warrant entitles to Subscription, the provisions in subsection c), last paragraph shall apply.

- (h) Om bolagets aktiekapital eller reservfond skulle minskas med återbetalning till aktieägarna, vilken minskning är obligatorisk, tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av. Omräkningarna utförs enligt följande formler:

$$\begin{aligned}
 \text{omräknad} & \text{föregående teckningskurs} \times \text{aktiens genomsnittliga} \\
 & \text{börskurs under en period om 25 börsdagar räknat} \\
 & \text{fr.o.m. den dag då aktien noteras utan rätt till} \\
 \text{teckningskurs} = & \frac{\text{återbetalning (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som} \\
 & \text{återbetalas per aktie}} \\
 \text{omräknat antal aktier} & \text{föregående antal aktier som varje} \\
 \text{som varje teckningsoption} & \text{teckningsoption berättigar till teckning av } \times \\
 \text{berättigar till} & \\
 \text{teckning av} = & \frac{(\text{aktiens genomsnittskurs } \textit{ökad} \text{ med det belopp som} \\
 & \text{återbetalas per aktie})}{\text{aktiens genomsnittskurs}}
 \end{aligned}$$

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 istället för det faktiska belopp som återbetalas per aktie ett beräknat återbetalningsbelopp användas enligt följande:

$$\begin{aligned}
 & \text{det faktiska belopp som återbetalas på inlöst aktie} \\
 & \textit{minskat} \text{ med aktiens genomsnittliga börskurs under en} \\
 & \text{period om 25 börsdagar närmast före den dag då} \\
 & \text{aktien noteras utan rätt} \\
 \text{beräknat återbetalnings-} & \frac{\text{till deltagande i minskningen (aktiens} \\
 & \text{genomsnittskurs)}}{\text{belopp per aktie}} \\
 & \text{det antal aktier i bolaget som ligger till grund för} \\
 & \text{inlösen av en aktie minskat med talet 1}
 \end{aligned}$$

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

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier ska fastställas två bankdagar efter utgången av den angivna perioden om 25 börsdagar och ska tillämpas vid teckning, som verkställs därefter.

Vid teckning som verkställs under tiden till dess att omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier varje teckningsoption berättigar till teckning av fastställts, ska bestämmelserna i mom. c), sista stycket ovan, äga motsvarande tillämpning.

Om bolagets aktier inte är föremål för notering eller handel på reglerad marknad eller annan handelsplattform, ska en omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställas i enlighet med detta mom. g) Härvid ska istället för vad som anges beträffande aktiens genomsnittskurs, värdet på aktien bestämmas av en oberoende värderingsman utsedd av bolaget.

Om bolagets aktiekapital skulle minskas genom inlösen av aktier med återbetalning till aktieägarna, vilken minskning inte är obligatorisk, eller om bolaget - utan att fråga är om minskning av aktiekapital - skulle genomföra återköp av egna aktier men där, enligt bolagets bedömning, åtgärden med hänsyn till dess tekniska utformning och ekonomiska effekter, är att jämställa med minskning som är obligatorisk, ska omräkning av teckningskursen och antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av ske med tillämpning av så långt möjligt av de principer som anges ovan i detta moment g)

- (b) *In the event the Company's share capital or statutory reserve is reduced through a distribution to the shareholders, and the reduction is compulsory, a re-calculated Exercise Price and a re-calculation of the number of Shares to which each Warrant entitles the holder to purchase shall be carried out by the Company in accordance with the following formulas:*

$$\text{re-calculated Exercise Price} = \frac{\text{previous Exercise Price} \times \text{the average market price of the Share during a period of 25 trading days calculated from the day on which the Share is listed without any right to participate in the distribution (average Share price) average Share price increased by the extraordinary dividend paid per Share}}{\text{previous number of Shares for which the Warrant entitles the Warrant Holder to subscribe} \times \text{average Share price increased by the amount distributed for each Share average Share price}}$$

$$\text{re-calculated number of Shares for which each Warrant entitles the Warrant Holder to subscribe for} = \frac{\text{previous number of Shares for which the Warrant entitles the Warrant Holder to subscribe} \times \text{average Share price increased by the amount distributed for each Share average Share price}}{\text{previous number of Shares for which the Warrant entitles the Warrant Holder to subscribe} \times \text{average Share price}}$$

The average Share price is calculated in accordance with the provisions set forth in subsection c) above.

On re-calculation according to the above and where the reduction is made by redemption of Shares, instead of the actual amount repaid per share, an estimated repayment amount shall be used as follows:

The actual amount repaid per Share reduced by the average Share price during a period of 25 trading days prior to the date when the Share is quoted without a right to participate in the reduction (average Share price)

the number of shares in the Company forming the basis of the redemption of one share reduced by the figure 1

estimated repayment amount per Share =

The average Share price is estimated in accordance with what is stated in subsection c) above.

The re-calculation of the Exercise Price and the re-calculated number of Shares stated above shall be determined by the Company two Banking Days after the expiration of the stated period of 25 trading days and shall be applied to Subscription effected thereafter.

In the event of Subscription during a time period of re-calculation of the Exercise Price and/or the number of Shares for which each Warrant entitles to Subscription, the provisions in subsection c), last paragraph shall apply.

In the event the Company's shares are not listed or traded on an organised market or another multilateral trading facility, a re-calculated Exercise Price and re-calculated number of Shares in accordance with this subsection G shall apply. Instead of what is stated regarding the average Share price, the Share price shall be determined by an independent valuer appointed by the Company.

If the share capital is reduced through redemption of shares with repayment to the shareholders, and the reduction is not compulsory, or if the Company – without reducing the share capital – would re-purchase its own shares and the measure, according to the Company's opinion, due to its technical nature and economic effect, is equivalent to an compulsory reduction, the re-calculation of the Exercise Price and number of Shares each Warrant entitles the Warrant Holder to subscribe for shall as far as possible be made by applying the principles outlined above in this subsection g)

- (i) Genomför bolaget åtgärd som avses i moment a) - h) ovan eller annan liknande åtgärd med liknande effekt och skulle, enligt bolagets bedömning, tillämpning av härför avsedd omräkningsformel, med hänsyn till åtgärdens tekniska utformning eller av annat skäl, ej kunna ske eller leda till att den ekonomiska kompensation som innehavarna erhåller i förhållande till aktieägarna inte är skälig, ska bolaget, förutsatt att bolagets styrelse lämnar skriftligt samtycke därtill, genomföra omräkningarna av teckningskursen och av antalet aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av i syfte att omräkningarna leder till ett skäligt resultat.
- (i) *If the Company takes actions described in item a) – h), or any other similar action leading to the similar effect and, in the opinion of the Company, the application of the re-calculation formulas stated herein, with regard to the technical framing of the action or for some other reason, would not be possible or lead to the economic compensation received by the Warrant Holder in proportion to the shareholders would not be reasonable, the Company, provided that the board of directors of the Company consent in writing, shall carry*

out the re-calculations of the Exercise Price and the number of Shares for which each Warrant entitles to Subscription for the purpose of a reasonable result of the re-calculations.

- (j) Vid omräkning enligt ovan ska teckningskursen avrundas till helt tiotal öre, varvid fem öre ska avrundas uppåt, och antalet aktier avrundas till två decimaler.
- (j) *In conjunction with re-calculation in accordance with the above, the Exercise Price shall be rounded to the nearest SEK 0.10, whereupon SEK 0.05 shall be rounded upwards, and the number of Shares shall be rounded to two decimal places.*
- (k) Beslutas att bolaget ska träda i likvidation får, oavsett likvidationsgrunden, anmälan om teckning ej därefter ske. Rätten att göra anmälan om teckning upphör i och med bolagsstämmans likvidationsbeslut, oavsett sålunda att detta 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 enligt 25 kap 1 § aktiebolagslagen, ska innehavarna genom meddelande enligt punkt 9 nedan underrättas om den avsedda likvidationen. I meddelandet ska intas en erinran om att anmälan om teckning ej får ske, sedan bolagsstämman fattat beslut om likvidation.

Skulle bolaget lämna meddelande om avsedd likvidation enligt ovan, ska innehavare - 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) *In the event it is resolved that the Company shall enter into liquidation pursuant to Chapter 25 of the Companies Act, regardless of the grounds for the liquidation, Subscription may not thereafter be made. The right to make an application for Subscription shall terminate in conjunction with the resolution to place the Company in liquidation, regardless of whether such resolution has entered into effect.*

Not later than in the immediately adjacent to the board of directors of the Company's resolution to convene a general meeting that shall resolve whether the Company shall be placed into liquidation pursuant to Chapter 25, section 1 of the Companies Act, notice shall be given to Warrant Holders in accordance with Section 9 below in respect of the intended liquidation. The notice shall state that Subscription may not be made following the adoption of a resolution by the general meeting that the Company shall enter into liquidation.

In the event the Company gives notice of an intended liquidation in accordance with the above, each Warrant Holder, irrespective of that which is set forth in Section 4 above regarding the earliest time at which application for Subscription may be made, shall be entitled to apply for Subscription commencing on the date on which notice is given, provided that it is possible to effect Subscription at such time that the Share can be represented at the general meeting at which the issue of the Company's liquidation shall be addressed.

- (l) Skulle bolagsstämman, enligt 23 kap 15 § aktiebolagslagen, godkänna - eller samtliga aktieägare i deltagande bolag i enlighet med fjärde stycke i nämnda paragraf underteckna - fusionsplan varigenom bolaget ska uppgå i annat bolag, eller om bolagsstämman, enligt 24 kap 17 § aktiebolagslagen, skulle godkänna - eller samtliga aktieägare i deltagande bolag i enlighet med fjärde stycke i nämnda paragraf

underteckna - delningsplan varigenom bolaget ska upplösas utan likvidation, får anmälan om teckning därefter ej ske.

Senast i omedelbar anslutning till att bolagets styrelse beslutat att kalla till bolagsstämma som ska ta slutlig ställning till frågan om fusion eller delning enligt ovan, eller om fusions- eller delningsplanen ska undertecknas av samtliga aktieägare i deltagande bolag senast sex veckor före det att sådant undertecknande sker, ska innehavarna genom meddelande enligt punkt 9 nedan underrättas om fusions- eller delningsavsikten. I meddelandet ska en redogörelse lämnas för det huvudsakliga innehållet i den avsedda fusionsplanen eller delningsplanen samt ska innehavarna erinras om att anmälan om teckning ej får ske, sedan slutligt beslut fattats om fusion eller delning, eller sedan fusions- eller delningsplan undertecknats, i enlighet med vad som angivits i föregående stycke.

Skulle bolaget lämna meddelande om planerad fusion eller delning enligt ovan, ska innehavare - oavsett vad som i punkt 4 sägs om tidigaste tidpunkt för anmälan om teckning - äga rätt att göra anmälan om teckning från den dag då meddelandet lämnats om fusions- eller delningsavsikten, förutsatt att teckning kan verkställas senast (i) på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma vid vilken fusionsplanen varigenom bolaget ska uppgå i annat bolag eller delningsplanen varigenom bolaget ska upplösas utan likvidation ska godkännas, eller (ii) om fusions- eller delningsplanen ska undertecknas av samtliga aktieägare i deltagande bolag senast på tionde kalenderdagen före det att sådant undertecknande sker.

- (1) *In the event the general meeting, in accordance with Chapter 23 Section 15 of the Companies Act, approve – or all shareholders, in accordance with paragraph four of aforementioned provision, signs a merger plan whereby the Company shall be absorbed by another company, or in the event the general meeting, in accordance with Chapter 24 Section 17 of the Companies Act, would approve – or all shareholders, in accordance with paragraph four of aforementioned provision, signs a partition plan whereby the Company shall be dissolved without liquidation, Subscription may not thereafter be made.*

Not later than in the immediately adjacent to the board of directors of the Company's resolution to convene a general meeting that shall resolve upon merger or partition according to what is stated above, or if the merger or partition plan shall be signed by all shareholder not later than six weeks prior to such signing, the Warrant Holders shall by notice in accordance with Section 9 below be informed of the intent to merger or partition. The notice shall set forth the principal terms of the proposed merger or partition plan and remind the Warrant Holders that Subscription may not be made after a final decision regarding merger or partition has been made or a merger or partition plan has been signed in accordance with what is stated above.

In the event the Company gives notice of a proposed merger or partition as described above, the Warrant Holders, irrespective of that which is set forth in Section 4 above regarding the earliest time at which application for Subscription may be made, shall be entitled to apply for Subscription commencing on the date on which notice is given, provided that the Subscription can be exercised (i) the tenth calendar day prior to the general meeting at which the merger plan whereby the Company shall be absorbed by another company or the partition plan whereby the Company shall be dissolved without liquidation shall be approved, or (ii) if the merger or partition plan shall be signed by all shareholders in the participating companies not later than the tenth calendar day prior to such signing is made.

- (m) Upprättar bolagets styrelse en fusionsplan enligt 23 kap 28 § aktiebolagslagen varigenom bolaget ska uppgå i ett annat bolag eller blir bolagets aktier föremål för tvångsinlösenförfarande enligt 22 kap samma lag ska följande gälla.

Äger ett svenskt aktiebolag samtliga aktier i bolaget, och offentliggör bolagets styrelse sin avsikt att upprätta en fusionsplan enligt i föregående stycke angivet lagrum, ska 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 ska infalla inom 30 dagar från offentliggörandet.

Äger en aktieägare (majoritetsaktieägaren) ensam eller tillsammans med dotterföretag aktier representerande 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 offentliggörandet skett i enlighet med vad som anges ovan i detta moment L, ska - oavsett vad som i punkt 4 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för anmälan om teckning - innehavare äga rätt att göra sådan anmälan fram till slutdagen. Bolaget ska senast tre veckor före slutdagen genom meddelande enligt punkt 9 nedan erinra innehavarna om denna rätt samt att anmälan om teckning ej får ske efter slutdagen.

- (m) *In the event the board of directors of the Company establishes a merger plan according to Chapter 23 Section 28 of the Companies Act whereby the Company shall be absorbed by another company or the Company's share shall be subject to compulsory buy-out proceeding in accordance with Chapter 22 of the Companies Act shall the following apply.*

In the event a Swedish limited company owns all Shares in the Company, and the board of directors of the company makes their intent to establish a merger plan public in accordance with the provision stated in the paragraph above, the Company shall, in the event the last day for Subscription pursuant to Section 4 above occurs after such announcement, determine a new last date for Subscription (the expiration date). The expiration date shall be within 30 days from the publication.

In the event one shareholder (the majority shareholder) alone or together with subsidiaries owns such a large portion of the total number of Shares that the majority owner, in accordance with the at the time applicable law has the right to initiate a compulsory buy-out proceeding and the majority owner makes its intention to initiate such proceeding public, what is stated in the preceding paragraph regarding the expiration date shall apply.

In the event the announcement has been conducted in accordance with what is stated in above in subsection L, the Warrant Holder, irrespective of that which is set forth in Section 4 above regarding the earliest time at which application for Subscription may be made, shall be entitled to apply for Subscription. The Company shall not later than three weeks prior to the expiration date by notice in accordance with Section 9 below remind the Warrant Holder of this right and that Subscription may not be made following the expiration date.

- (n) Oavsett vad under mom. k), l) och m) ovan sagts om att anmälan om teckning ej får ske efter beslut om likvidation, godkännande av fusionsplan /delningsplan eller efter

utgången av ny slutdag vid fusion ska rätten att göra anmälan om teckning åter inträda för det fall att likvidationen upphör respektive fusionen ej genomförs.

- (n) *Notwithstanding the provisions set forth in subsections k), l), and m) above stating that Subscription may not be made following the approval of a, liquidation, merger or partition plan, or after the expiration of a new expiration date in relations to a merger, the right to make an application for Subscription shall re-apply in circumstances where the merger and the partition, respectively, is not carried out or the liquidation is terminated.*
- (o) För den händelse bolaget skulle försättas i konkurs, får anmälan om teckning ej därefter ske. Om emellertid konkursbeslutet hävs av högre rätt får anmälan om teckning återigen ske.
- (o) *In the event the Company is declared bankrupt, application for Subscription may not take place after the date of the receiving order. Where, however, the receiving order is reversed by a court of higher instance, application for Subscription may be made.*
- (p) För det fall Bolaget vidtar någon i denna punkt 8 angiven åtgärd som medför en omräkning av teckningskursen till belopp understigande aktiens kvotvärde ska teckningskursen likväl uppgå till aktiens kvotvärde.
- (p) *If the Company makes any in this Section 8 specified action that results in a re-calculation of the Exercise Price per Share to an amount below the quotient value of a Share, the Exercise Price per Share shall nevertheless amount to the quotient value of a Share.*

9. Meddelanden / Notices

Meddelanden rörande teckningsoptionerna ska ske genom brev med posten till varje innehavare under dennes för bolaget senast kända adress eller införas i minst en i Stockholm utkommande daglig tidning.

Notices concerning the Warrants shall be given to each Warrant Holder in writing to the address last known by the Company, or be inserted in at least one newspaper published daily in Stockholm.

10. Sekretess / Confidentiality

Bolaget får ej obehörigen till tredje man lämna uppgift om optionsinnehavare.

Unless authorised to do so, the Company may not provide information concerning a Warrant Holder to third parties.

11. Ändring av villkor / Amendments of Terms and Conditions

Bolaget äger för innehavarnas räkning besluta om ändring av dessa villkor i den mån lagstiftning, domstolsavgörande, myndighetsbeslut eller om det i övrigt enligt bolagets bedömning av praktiska skäl är ändamålsenligt eller nödvändigt och innehavarnas rättigheter inte i något väsentligt hänseende försämras.

The Company is entitled to on behalf of the Warrant Holder resolve upon amendments to these terms and conditions to the extent the law, court decisions, government decisions or it is otherwise according to the Company's assessment of practical reasons is appropriate or necessary, and the Warrant Holders' rights are not materially impaired.

12. Force majeure / Force Majeure

I fråga om de på bolaget ankommande åtgärderna gäller att ansvarighet inte kan göras gällande för skada, som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, terrorishandling, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om bolaget vidtar eller är föremål för sådan konfliktåtgärd.

Skada som uppkommer i andra fall ska inte ersättas av bolaget, om normal aktsamhet iakttagits. Bolaget ansvarar inte i något fall för indirekt skada eller annan följdskada. Inte heller ansvarar bolaget för skada som orsakats av att innehavare eller annan bryter mot lag, förordning, föreskrift eller dessa villkor. Härvid uppmärksammas innehavare på att denne ansvara för att handlingar som bolaget tillställts är riktiga och behörigen undertecknade samt att bolaget underrättas om ändringar som sker beträffande lämnade uppgifter.

Föreligger hinder för bolaget att helt eller delvis vidta åtgärd på grund av omständighet som anges ovan får åtgärden skjutas upp till dess hindret upphört. Om bolaget till följd av en sådan omständighet är förhindrat att verkställa eller ta emot betalning ska bolaget respektive innehavaren inte vara skyldig att erlägga dröjsmålsränta.

In respect to actions by the Company, the Company cannot be made liable for loss resulting from Swedish or foreign legislation, Swedish or foreign governmental actions, acts of war, terrorism, strikes, blockades, boycotts, lockouts or other similar circumstances. The reservation in respect to strikes, blockades, boycotts and lockouts shall apply even if the Company is itself the subject of such action.

Losses arising in other cases will not be reimbursed by the Company, if ordinary prudence has been observed. The Company shall not be responsible under any circumstances for indirect or other consequential damages. Neither is the Company responsible for any damage caused by the Warrant Holder or other by breaching the law, rules, regulations or these terms and conditions. Hereby the Warrant Holders are made aware that it is the Warrant Holder responsibility that the documents provided to the Company are duly signed and that the Company is notified of any changes in the information provided.

In the event the Company, fully or partially, is prevented from taking actions due to circumstances mentioned above, the actions may be postponed until the obstacle is removed. If the Company due to such circumstance is prevented from making or receive payments, the Company or the Warrant Holder shall not be required to pay interest.

13. Tillämplig lag och forum / *Governing Law and Jurisdiction*

Svensk lag är tillämplig på dessa villkor. Tvist skall avgöras genom skiljedom enligt Stockholms Handelskammars Skiljedomsinstituts regler för förenklat skiljeförfarande. Skiljeförfarandet skall äga rum i Stockholm. Kostnaderna för skiljeförfarandet skall bäras av Bolaget oberoende av utgången i förfarandet, förutsatt att Optionsinnehavarens påkallande av skiljeförfarande inte varit uppenbart ogrundat i vilket fall uppkommande kostnader skall bäras av Optionsinnehavaren.

Swedish law shall apply on these terms. Any dispute shall be finally settled by arbitration in accordance with the rules for expedited arbitration of the Arbitration Institute of Stockholm Chamber Commerce. The costs for the proceedings shall be borne by the Company irrespective of the outcome of the proceedings, provided that if the Option Holder's request for arbitral proceedings is found obviously unfounded, the costs shall be paid by the Option Holder.
