

Protokoll fört vid årsstämma med
aktieägarna i Camurus AB (publ),
org. nr. 556667-9105, tisdagen den
3 maj 2016 i Lund

§ 1 Stämmans öppnande

Stämman öppnades av advokat Hans Petersson.

§ 2 Val av ordförande vid stämman

Beslutade stämman att utse advokat Hans Petersson att som ordförande leda dagens stämmoförhandlingar. Godkände stämman i samband härmed vissa icke-aktieägars närvaro vid stämman.

Antecknades att såsom sekreterare vid stämman tjänstgjorde advokat Jakob Wijkander.

§ 3 Upprättande och godkännande av röstlängd

De i bilagda förteckningen, Bilaga 1, såsom närvarande upptagna aktieägarna hade inom föreskriven tid anmält sitt deltagande i stämman. Godkändes förteckningen såsom röstlängd vid stämman.

§ 4 Val av justeringsmän

Till att jämte ordföranden justera protokollet utsågs Mats Waldemarsson, representerande Swedbank Robur fonder, och Charlotte Andersson, representerande ett antal internationella fonder.

§ 5 Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad

Upplystes att kallelse till stämman skett den 1 april 2016 genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och publicering på bolagets hemsida samt att annons om att kallelse har skett samma dag varit införd i Svenska Dagbladet. Stämman konstaterades vara i behörig ordning sammankallad.

§ 6 Godkännande av dagordning

Beslutade stämman att godkänna dagordningen enligt förslaget i kallelsen.

§ 7 Verkställande direktörens redogörelse

Redogjorde verkställande direktören Fredrik Tiberg för räkenskapsåret 2015.

Bereddes aktieägarna tillfälle för frågor.

§ 8 Framläggande av a) årsredovisning och revisionsberättelse samt koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse samt b) revisorsyttrande huruvida gällande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare har följts

Upplystes att årsredovisning för bolaget och koncernen, med tillhörande balans- och resultaträkning för räkenskapsåret 2015, funnits tillgänglig för aktieägarna hos bolaget och på bolagets hemsida sedan den 30 mars 2016 och utsänts till samtliga aktieägare som så begärt samt fanns tillgänglig vid stämman.

Upplystes vidare att revisorsyttrandet huruvida gällande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare har följts funnits tillgängligt hos bolaget och på bolagets hemsida sedan den 12 april 2016 och skickats till samtliga aktieägare som så begärt samt delats ut vid dagens stämma.

Samtliga handlingar enligt punkt 8 på dagordningen konstaterades vara i laga ordning framlagda vid stämman.

Auktoriserade revisorn Ola Bjärehäll från PricewaterhouseCoopers redogjorde för revisorernas arbete och föredrog revisionsberättelsen och koncernrevisionsberättelsen för räkenskapsåret 2015.

Bereddes aktieägarna tillfälle för frågor.

§ 9 a Beslut om fastställande av resultat- och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen

Beslutade stämman att fastställa den framlagda resultaträkningen och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen, allt per den 31 december 2015.

§ 9 b Beslut om dispositioner beträffande bolagets resultat enligt den fastställda balansräkningen

Upplystes att styrelsens fullständiga förslag till disposition beträffande bolagets resultat finns angivet i årsredovisningen. Beslutade stämman att till stämmans förfogande stående medel om 610 310 448 kronor skulle balanseras i ny räkning.

Beslutades att ingen utdelning skulle lämnas för räkenskapsåret 2015.

§ 9 c Beslut om ansvarsfrihet gentemot bolaget för styrelseledamöterna och verkställande direktören

Bolagsstämman beslutade att bevilja styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2015. Det antecknades att styrelsens ledamöter och verkställande direktören inte deltog i beslut rörande ansvarsfrihet för egen del.

§ 10 Fastställande av antalet styrelseledamöter och revisorer

Redogjorde valberedningens representant Mikael Hanell för valberedningens arbete inför årsstämman 2016 och presenterade bakgrunden till valberedningens förslag till antal styrelseledamöter.

Beslutade stämman i enlighet med valberedningens förslag att styrelsen ska bestå av åtta ledamöter utan suppleanter samt att ett registrerat revisionsbolag ska vara bolagets revisor.

§ 11 Fastställande av arvode åt styrelsens ledamöter och revisor

Redogjorde Mikael Hanell för valberedningens förslag till arvode till styrelsens ledamöter och revisor.

Beslutade stämman i enlighet med valberedningens förslag att arvode till styrelsen ska utgå med 350 000 kronor till ordföranden och 150 000 kronor till envar av övriga bolagsstämموvalda ledamöter som inte är anställda i bolaget. Som ersättning för utskottsarbete beslutades att ordföranden för revisionsutskottet ska erhålla 100 000 kronor och övriga ledamöter av revisionsutskottet ska erhålla 50 000 kronor vardera samt att ingen ersättning ska utgå för arbete i ersättningsutskottet.

Beslutade stämman, i enlighet med valberedningens förslag, att arvode till revisorn ska utgå enligt godkänd räkning.

§ 12 Val av styrelseledamöter och revisor

Presenterade Mikael Hanell valberedningens förslag till styrelse för tiden intill slutet av nästa årsstämma, varvid framgick att valberedningen föreslagit omval av styrelseledamöterna Per Olof Wallström, Per-Anders Abrahamsson, Marianne Dicander Alexandersson, Martin Jonsson, Svein Mathisen, Per Sandberg, Fredrik Tiberg och Kerstin Valinder Strinnholm. Till styrelsens ordförande föreslog valberedningen omval av Per Olof Wallström. Upplystes att Björn Olsson hade avböjt omval.

Presenterade Mikael Hanell valberedningens förslag till revisor för tiden intill slutet av nästa årsstämma, varvid framgick att valberedningen föreslagit omval av revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB.

Noterades att de föreslagna styrelseledamöterna och deras andra uppdrag finns presenterade i årsredovisningen.

Beslutade stämman om val av styrelse, styrelseordförande och revisor i enlighet med valberedningens förslag.

Noterades att PricewaterhouseCoopers AB informerat bolaget att auktoriserade revisorn Ola Bjärehäll fortsatt kommer vara huvudansvarig revisor.

§ 13 Beslut om principer för inrättande av valberedning

Redogjorde Mikael Hanell för valberedningens förslag till reviderade principer för inrättande av valberedning enligt Bilaga 2.

Beslutade stämman i enlighet med valberedningens förslag.

§ 14 Beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Redogjorde ordföranden för det huvudsakliga innehållet i styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare enligt Bilaga 3.

Beslutade stämman i enlighet med styrelsens förslag.

§ 15 Beslut om incitamentsprogram för bolagets anställda genom (A) riktad emission av teckningsoptioner, (B) godkännande av överlåtelse av teckningsoptioner samt (C) erläggande av stay-on bonus

Redogjorde ordföranden för det huvudsakliga innehållet i styrelsens förslag till incitamentsprogram för bolagets anställda enligt Bilaga 4.

Upplyste ordföranden att styrelsens förslag till incitamentsprogram inklusive underbilaga har hållits tillgängligt hos bolaget och på bolagets hemsida sedan den 12 april 2016, har sänts till de aktieägare som begärt det samt fanns tillgängligt vid dagens stämma, och att det därmed är behörigen framlagt.

Upplyste ordföranden vidare att förslagen enligt punkt 15 skulle antas som ett gemensamt beslut och att sådant beslut ska biträdas av nio tiondelar av såväl avgivna röster som vid stämman företrädda aktier.

Beslutade stämman med erforderlig majoritet i enlighet med styrelsens förslag.

§ 16 Stämmans avslutande

Framförde Fredrik Tiberg på bolagets och styrelsens vägnar ett varmt tack till Gunilla Malmsten för mycket gott samarbete under hennes år som revisor för bolaget.

Ordföranden förklarade härefter stämman avslutad.

Vidare förekom ej.

Som ovan:

Jakob Wijkander

Justeras:

Hans Petersson

Mats Waldemarsson

Charlotte Andersson

Bilaga 2

Principer för bildande av ny valberedning

Valberedningen föreslår att följande principer för utseende av valberedning och valberedningens uppdrag beslutas av årsstämman 2016 att gälla tills vidare tills annat beslut fattas av bolagsstämman.

Styrelsens ordförande ska, baserat på ägandet enligt Euroclear Sweden AB per den 31 augusti året före årsstämman, kontakta de tre röstmässigt största ägarna, vilka sedan äger utse varsin ledamot som, tillsammans med styrelsens ordförande, ska utgöra valberedning. Om någon av de tre största ägarna avstår sin rätt att utse ledamot av valberedningen ska nästa ägare i storlek beredas tillfälle att utse ledamot. Verkställande direktören eller annan person från bolagsledningen ska inte vara ledamot av valberedningen.

Styrelsens ordförande är sammankallande till valberedningens första sammanträde. Valberedningens mandatperiod sträcker sig fram till dess ny valberedning utsetts.

Valberedningens sammansättning ska offentliggöras senast sex månader före årsstämma. Härvid ska också alla aktieägare få kännedom om hur valberedningen kan kontaktas.

Om ledamot lämnar valberedningen innan dess arbete är slutfört kan ersättare inträda från samma aktieägare. Vid väsentliga förändringar i ägandet sker efter det datum då valberedningen utsågs kan valberedningen, om den så finner erforderligt, besluta att erbjuda ny ägare plats i valberedningen i enlighet med principerna ovan. Förändringar i valberedningen ska offentliggöras omedelbart.

Valberedningen ska bereda och till kommande årsstämma lämna förslag till:

- val av ordförande på stämman,
- val av ordförande och övriga ledamöter i styrelsen,
- styrelsearvode uppdelat mellan ordförande och övriga ledamöter samt eventuell ersättning för utskottsarbete,
- val av revisor och ersättning till denne samt, i förekommande fall,
- nya principer för utseende av valberedning.

Arvode ska inte utgå till valberedningens ledamöter. Valberedningen ska ha rätt att, efter godkännande av styrelsens ordförande, belasta bolaget med kostnader för exempelvis rekryteringskonsulter eller annan kostnad som krävs för att valberedningen ska kunna fullgöra sitt uppdrag.

Antagen vid årsstämma den 3 maj 2016.

Camurus AB (publ)

Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Ledande befattningshavare i Camurus AB ("Camurus") utgörs av VD i Camurus jämte medlemmar i ledningsgruppen såsom den är definierad i bolagets årsredovisning.

Ersättningsfrågor för ledande befattningshavare behandlas av styrelsens ersättningsutskott. Styrelsen beslutar om VD:s ersättning på förslag av ersättningsutskottet.

Ersättningar och villkor för ledande befattningshavare ska vara baserade på marknadsmässiga villkor och utgöras av en avvägd blandning av fast lön, rörlig ersättning, pensionsförmåner, övriga förmåner och villkor vid uppsägning.

Kontant ersättning ska utgöras av fast lön och, i förekommande fall, rörlig ersättning. Fast lön och rörlig ersättning ska vara relaterad till befattningshavarens ansvar och befogenhet. Den rörliga ersättningen ska baseras på utfallet i förhållande till i förväg uppsatta och väldefinierade mål. Den kontanta rörliga ersättningen ska vara maximerad och får som högst utgöra fyrtio (40) % av den fasta årslönen för VD och trettio (30) % av den fasta årslönen för övriga ledande befattningshavare.

Rörlig ersättning kan även utgå i form av långsiktiga incitamentsprogram. Aktiebaserade program beslutas av bolagsstämman. Program för rörlig ersättning bör utformas så att styrelsen, om exceptionella ekonomiska förhållanden råder, har möjlighet att begränsa eller underlåta utbetalning av rörlig ersättning om en sådan åtgärd bedöms som rimlig och förenlig med bolagets ansvar gentemot aktieägare, anställda och övriga intressenter.

Pensionsförmåner ska utgå enligt gällande ITP-plan eller annars vara premiebaserad och uppgå till högst 35% av löneunderlaget.

Andra förmåner än fast lön, rörlig ersättning och pensionsförmåner ska tillämpas med restriktivitet. Lönevaxling mot bilförmån eller pensionsförmån får förekomma.

Fast lön under uppsägningstid och avgångsvederlag ska sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta lönen för 12 månader; för VD gäller 18 månader.

Styrelsen ska ha rätt att frångå riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar det. Om riktlinjerna frångåtts, ska skälen för detta redovisas vid nästkommande årsstämma.

I den mån styrelseledamot utför arbete för bolagets räkning, vid sidan av styrelsearbetet, ska konsultarvode och annan ersättning för sådant arbete kunna utgå. Ersättningen skall vara marknadsmässig och ersättning liksom övriga villkor beslutas av styrelsen.

Bolagets beräknade kostnad för rörlig ersättning till ledande befattningshavare enligt styrelsens förslag framgår av Bilaga.

Lund i mars 2016
Camurus AB (publ)
Styrelsen

Bilaga till styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Beräknade kostnader för rörlig ersättning

Kostnaden för rörlig ersättning till ledande befattningshavare enligt styrelsens förslag beräknas baserat på nuvarande ersättningsnivåer och kan vid maximalt utfall, vilket förutsätter att samtliga ersättningsgrundande mål är uppfyllda, komma att uppgå till sammanlagt cirka 3,5 miljoner kronor exklusive sociala avgifter. Beräkningen är gjord utifrån de personer som för närvarande ingår i koncernledningen.

Tidigare beslutade ersättningar som inte förfallit till betalning

Camurus har, vid tiden för årsstämman den 3 maj 2016, inga ersättningsåtaganden som inte förfallit till betalning utöver löpande åtaganden till ledande befattningshavare.

Camurus AB (publ)

Styrelsens förslag till beslut om incitamentsprogram för bolagets anställda genom (A) riktad emission av teckningsoptioner, (B) godkännande av överlåtelse av teckningsoptioner samt (C) erläggande av stay-on bonus

Styrelsen för Camurus AB (publ) ("Bolaget") föreslår att bolagsstämman ska fatta beslut om ett incitamentsprogram för Bolagets anställda baserat på utgivande och överlåtelse av teckningsoptioner ("Teckningsoptionsprogram 2016/2019"). Incitamentsprogrammet är ämnat att bli årligen återkommande, och styrelsen avser därför att efter utvärdering av programmet återkomma med förslag till motsvarande eller justerade program inför kommande årsstämmor.

För genomförande av Teckningsoptionsprogram 2016/2019 föreslår styrelsen att bolagsstämman ska fatta beslut om (A) emission av teckningsoptioner serie 2016/2019 med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, (B) godkännande av överlåtelse av teckningsoptioner till de anställda samt (C) erläggande av stay-on bonus, på följande villkor:

A. Emission av teckningsoptioner

1. Högst femhundrafemtio tusen (550 000) teckningsoptioner ska ges ut.
2. Teckningsberättigad ska, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, vara Bolagets helägda dotterbolag Camurus Development AB, med rätt och skyldighet för dotterbolaget att överlåta teckningsoptionerna till anställda i Camurus-koncernen. Dotterbolaget ska inte ha rätt att förfoga över teckningsoptionerna på annat sätt än vad som framgår av punkt B nedan.
3. Teckningsoptionerna ska ges ut vederlagsfritt.
4. Teckning av teckningsoptionerna ska ske på särskild teckningslista senast den 1 juni 2016, med rätt för styrelsen att förlänga teckningstiden.
5. Varje teckningsoption berättigar till nyteckning av en (1) aktie i Bolaget.
6. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna ska kunna äga rum under perioden från och med den 15 maj 2019 till och med den 15 december 2019.
7. Teckningskursen per aktie ska motsvara 140 % av den volymvägda genomsnittskursen enligt Nasdaq Stockholms officiella kurslista för aktie i Bolaget under perioden från och med den 18 maj 2016 till och med den 24 maj 2016.

8. De aktier som tecknas med stöd av teckningsoptionerna ska medföra rätt till vinstutdelning första gången på den första avstämningsdag för utdelning som infaller efter det att teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptionerna verkställts.
9. Tillämpliga omräkningsvillkor samt övriga villkor för teckningsoptionerna i Teckningsoptionsprogram 2016/2019 framgår av ”Villkor för teckningsoptioner serie 2016/2019 avseende nyteckning av aktier i Camurus AB (publ)”.
10. Styrelsen, eller den styrelsen utser därtill, bemyndigas att vidtaga de smärre justeringar i bolagsstämmans beslut jämte bilagor som kan visa sig nödvändiga i samband med registrering vid Bolagsverket och Euroclear Sweden AB.

Skälen för avvikelserna från aktieägarnas företrädesrätt är att styrelsen anser att ett optionsprogram som ger de anställda möjlighet att ta del av Bolagets värdeutveckling främjar delaktighet och ansvarstagande och medför en ökad motivation att verka för en gynnsam ekonomisk utveckling i Bolaget. Ett incitamentsprogram förväntas också bidra till möjligheterna att rekrytera och behålla kompetenta, motiverade och engagerade medarbetare.

B. Överlåtelse av teckningsoptioner

Teckningsoptionsprogram 2016/2019 ska huvudsakligen genomföras i enlighet med vad som är beskrivet nedan.

1. Teckningsoptionerna ska av Camurus Development AB, vid ett eller flera tillfällen, mot betalning överlåtas till anställda i Camurus-koncernen i enlighet med i punkt B.3 angivna riktlinjer.
2. Överlåtelse enligt punkten B.1 ska ske till marknadsmässigt värde vid överlåtelsepunkten, vilket ska fastställas av Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, som oberoende värderingsinstitut, med användande av Black & Scholes värderingsmodell.
3. Första tilldelning av teckningsoptioner ska ske i enlighet med följande riktlinjer:

Befattning	Antal teckningsoptioner
VD	högst 60 000 optioner
Cheif Commercial Officer	högst 40 000 optioner
Ledningsgrupp och regionchefer (f.n. 6 personer)	högst 20 000 optioner per person

Specialister och nyckelpersoner (f.n. 8 personer)	högst 10 000 optioner per person
Övriga anställda (f.n. 33 personer)	högst 2 500 optioner per person

Första tilldelning beräknas ske under juni 2016. Garanterad tilldelning kommer inte att förekomma. Överteckning kan inte ske.

4. Mot bakgrund av Bolagets förväntade expansion under det kommande året överstiger det totala antalet optioner som utges i Teckningsoptionsprogram 2016/2019 det antal optioner som förväntas tilldelas i den första tilldelningen. De teckningsoptioner som kvarstår efter första tilldelningen får tilldelas framtida anställda till vid var tid gällande marknadsvärde enligt ovan angivna tilldelningsprinciper, varvid det ovan angivna antalet anställda i respektive kategori kan komma att ändras. Överlåtelse av teckningsoptioner till framtida anställda får inte ske efter årsstämman 2017.
5. Rätt till tilldelning i Teckningsoptionsprogram 2016/2019 förutsätter att den anställda innehar sin position eller har tecknat avtal därom senast vid tilldelningen och inte vid nämnda tidpunkt meddelat eller meddelats att anställningen avses att avslutas.

C. Stay-on bonus

Som en del av Teckningsoptionsprogram 2016/2019 erhåller deltagaren en tredelad stay-on bonus i form av bruttolönetillägg från Bolaget sammanlagt motsvarande det belopp som deltagaren har betalat för teckningsoptionerna. Första bonusutbetalning, motsvarande en tredjedel (1/3) av det belopp som deltagaren har betalat för teckningsoptionerna, sker i samband med att deltagaren erlägger betalning för teckningsoptionerna. Andra bonusutbetalning, motsvarande en tredjedel (1/3) av det belopp som deltagaren har betalat för teckningsoptionerna, sker den 1 juli 2017, förutsatt att deltagaren vid den tidpunkten kvarstår i sin anställning (eller motsvarande) inom koncernen. Tredje bonusutbetalning, motsvarande en tredjedel (1/3) av det belopp som deltagaren har betalat för teckningsoptionerna, sker den 1 juli 2018, förutsatt att deltagaren vid den tidpunkten kvarstår i sin anställning (eller motsvarande) inom koncernen. Med avvikelse från ovan angivna principer för bonusutbetalning kan styrelsen om erforderligt i enskilda fall besluta om alternativa utbetalningstidpunkter.

Deltagare i andra jurisdiktioner

Såvitt gäller deltagare i andra länder än Sverige, förutsätts dels att vidareöverlåtelse av teckningsoptionerna lagligen kan ske, dels att det enligt styrelsens bedömning kan ske med rimliga administrativa och ekonomiska insatser till deras fastställda marknadsvärde. Styrelsen ska äga rätt att anpassa villkoren i Teckningsoptionsprogram 2016/2019 i den mån så krävs för att tilldelning av teckningsoptioner till personer i

andra länder, så långt praktiskt möjligt, ska kunna ske enligt motsvarande förutsättningar som följer av Teckningsoptionsprogram 2016/2019.

Kostnader, utspädning m.m.

Bolagets kostnad, inkl. sociala avgifter, för ”stay-on bonus” till deltagarna enligt punkt C uppskattas, vid fullt initialt deltagande och vid ett antaget marknadsvärde för optionerna om 9,45 kronor, uppgå till maximalt ca 6,9 miljoner kronor. Därtill kan Bolaget avseende teckningsoptionerna komma att påföras mindre kostnader för sociala avgifter för deltagare i andra länder. I övrigt beräknas Teckningsoptionsprogram 2016/2019 inte medföra några kostnader av betydelse för Bolaget. Av den anledningen har inga åtgärder för säkring av programmet vidtagits.

Vid antagande av att samtliga 550 000 teckningsoptioner i Teckningsoptionsprogram 2016/2019 utnyttjas för teckning av nya aktier kommer Bolagets aktiekapital att öka med högst 13 750 kronor, medförande en maximal utspädningseffekt motsvarande ca 1,5 % beräknat såsom antalet tillkommande aktier i förhållande till antalet befintliga jämte tillkommande aktier. Nyckeltalet resultat per aktie för helåret 2015 hade i sådant fall förändrats på så sätt att förlusten per aktie hade minskat med ca 0,14 kronor från -6,33 kronor till -6,19 kronor. Ovanstående gäller med förbehåll för omräkningar av teckningsoptionerna enligt de sedvanliga omräkningsvillkor som finns i de fullständiga villkoren.

Styrelsens förslag har beretts i styrelsen. Styrelseledamöter, utöver VD, kommer inte att erhålla tilldelning. Fredrik Tiberg, VD och styrelseledamot, som kan komma att tilldelas teckningsoptioner i Teckningsoptionsprogram 2016/2019, har inte deltagit i ärendets beredning.

Majoritetskrav

Bolagsstämmans beslut i enlighet med styrelsens förslag under punkterna A-C ovan föreslås antas som ett gemensamt beslut. För giltigt beslut krävs att beslutet biträds av aktieägare med minst nio tiondelar (9/10) av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädna vid bolagsstämman.

Lund i mars 2016
Camurus AB (publ)
Styrelsen