

CAMURUS AB (PUBL)

Styrelsens förslag till beslut om införande av ett prestationsaktieprogram 2025/2028 i enlighet med A samt leveransåtgärder i anledning därav i enlighet med B.1 eller B.2

Styrelsen för Camurus AB ("**Camurus**") föreslår att årsstämman 2025 beslutar om införande av ett prestationsaktieprogram 2025/2028 ("**PSP**"), som ska ge alla anställda i Camurus-koncernen möjlighet att bli aktieägare i Camurus. I syfte att säkra Camurus åtaganden att leverera aktier till deltagarna i PSP, föreslår styrelsen vidare att årsstämman beslutar om leveransåtgärder. Styrelsens förslag till PSP framgår under A. nedan och förslaget till leveransåtgärder framgår under B. nedan.

A. Förslag till införande av prestationsaktieprogram 2025/2028

Bakgrund och motiv

Årsstämman i Camurus har sedan 2016 beslutat om årligen återkommande incitamentsprogram baserade på teckningsoptioner och sedan 2021 på personaloptioner. Inför årsstämman 2024 genomförde styrelsen en utvärdering och beslutade att föreslå inrättandet av ett prestationsaktieprogram för samtliga anställda i Camurus-koncernen. Styrelsens förslag till PSP motsvarar i huvudsak strukturen i det prestationsaktieprogram som antogs av årsstämman 2024.

Styrelsen anser att införandet av ett prestationsaktieprogram som belönar uppfyllandet av Camurus viktigaste strategiska mål och värdeskapande för aktieägarna är viktigt för att motivera, attrahera och behålla anställda i Camurus under nästa tillväxtfas i Sverige och internationellt. PSP är utformat för att stärka intressegemenskapen mellan de anställda och aktieägarna och därmed uppmuntra till ett långsiktigt engagemang och aktieäggande i Camurus-koncernen.

Eftersom styrelsen anser att ett långsiktigt aktieäggande är ett viktigt sätt att skapa intressegemenskap mellan koncernledningen och Camurus aktieägare, kommer Camurus koncernledning att omfattas av ett krav på aktieinnehav som innebär

att de måste behålla en del av de bruttoaktier som levereras inom ramen för PSP och eventuella framtida prestationsaktieprogram.

Styrelsens avsikt är att strukturen för PSP ska vara långsiktig och återkommande. I enlighet därmed avser styrelsen att föreslå kommande bolagsstämmor att besluta om liknande incitamentsprogram.

Villkor för PSP

- i. Det föreslås att PSP ska omfatta samtliga anställda i Camurus-koncernen, cirka 340 anställda (tillsammans "**Deltagarna**").
- ii. PSP ska omfatta högst 240 000 aktier i Camurus, varav 213 000 aktier kan tilldelas Deltagare ("**Prestationsaktier**"). Återstående 27 000 aktier i Camurus är sådana aktier som kan komma att överlåtas av Camurus i syfte att kassaflödesmässigt säkra vissa utbetalningar relaterade till PSP, huvudsakligen sociala avgifter.
- iii. Förutsatt uppfyllelse av villkoren nedan kommer Deltagarna vara berättigade till vederlagsfri tilldelning av Prestationsaktier, från Camurus eller från en utsedd tredje part, efter utgången av en treårig intjänandeperiod (med förbehåll för vissa undantag), som inleds det datum då Camurus tilldelar Deltagarna PSP-rätter (såsom definierat nedan) ("**Intjänandeperioden**").
- iv. Det antal Prestationsaktier som kan tilldelas Deltagarna efter utgången av Intjänandeperioden kommer att fastställas i enlighet med följande. Varje Deltagare kommer vid Intjänandeperiodens början att vederlagsfritt erhålla en villkorad tilldelning av Prestationsaktier (en "**PSP-rätt**"). PSP-rätten kommer att uppgå till det antal Prestationsaktier som

motsvarar det värde ("**Värdet av PSP-rätten**") per Deltagare som framgår av tabellen nedan.

Kategori (nuvarande antal Deltagare per nivå)	Värdet av PSP-rätten per Deltagare (SEK)
a) VD	5 000 000
b) CFO och Chief Commercial Officer	2 000 000
c) Övriga i ledningsgruppen (8 personer)	750 000
d) Business Unit Head, Global Manager och General Manager (36 personer)	600 000
e) Landschefer, seniora specialister och regionala nyckelroller (62 personer)	475 000
f) Övriga specialister (36 personer)	250 000
g) Försäljningsfunktioner (119 personer)	175 000
h) Övriga anställda (69 personer)	125 000

- v. Aktiekursen som används för att beräkna det antal underliggande Prestationsaktier som varje PSP-rätt berättigar till ska vara den volymviktade genomsnittskursen för Camurus aktie på Nasdaq Stockholm under sex handelsdagar mellan 16-23 maj 2025. Vid beräkningen av antalet Prestationsaktier ska avrundning ske till närmaste hela antal Prestationsaktier.
- vi. Tilldelning av PSP-rätter beräknas ske kort efter årsstämman 2025. Till därefter nyanställda i Camurus-koncernen kan tilldelning av PSP-rätter ske

fram till bolagets årsstämma 2026 och ska i sådana fall ske i enlighet med de principer för tilldelning som anges i tabellen ovan.

- vii. Beroende på uppfyllandet av prestationsmålen i viii. nedan, kan antalet Prestationsaktier som tilldelas Deltagarna efter utgången av Intjänandeperioden uppgå till mellan 0% och 120% av PSP-rätten. Det totala värdet av Prestationsaktierna vid utgången av Intjänandeperioden får dock inte överstiga 240% av Värdet av PSP-rätten (enligt definitionen ovan), och antalet tilldelade Prestationsaktier ska i sådana fall minskas i enlighet därmed. Vidare kommer antalet Prestationsaktier som varje PSP-rätt berättigar till, beräknat baserat på den volymviktade genomsnittskursen för Camurus aktie på Nasdaq Stockholm under sex handelsdagar mellan 16-23 maj 2025 (såsom anges i v. ovan), minskas proportionerligt om kursen för Camurus aktie skulle gå ned så att det sammanlagda antalet Prestationsaktier för PSP som helhet överstiger det högsta antalet Prestationsaktier enligt ii. ovan.
- viii. Tilldelningen av Prestationsaktier är villkorad av uppfyllelse av prestationsmål kopplade till (a) absolut sammansatt ökning av TSR¹ mellan årsstämman 2025 och årsstämman 2028, som viktas 50%, och (b) Camurus omsättningstillväxt, där omsättningen (enligt redovisningen) för räkenskapsåret 2024 jämförs med omsättningen (enligt redovisningen) för räkenskapsåret 2027, som viktas 50%, ((a) och (b) tillsammans, "**Prestationsmålen**").

Prestationsmålen inkluderar en miniminivå som måste uppnås för att några Prestationsaktier över huvud taget ska tilldelas, en målnivå och en maximinivå utöver vilken inga ytterligare Prestationsaktier kommer att tilldelas. Om miniminivån överskrids kommer ett proportionerligt antal Prestationsaktier att tilldelas mellan miniminivån och målnivån och om målnivån överskrids kommer ett proportionerligt antal Prestationsaktier att tilldelas mellan målnivån och maximinivån.

¹ Totalavkastning (Eng. *Total Shareholder Return*), där startvärdet beräknas som den volymviktade genomsnittskursen under sex handelsdagar mellan 16-23 maj 2025 och slutvärdet beräknas som den volymviktade genomsnittskursen under sex handelsdagar i anslutning till Intjänandeperiodens slut, med tillägg för eventuella utdelningar som utbetalats under perioden.

Minimi-, mål- och maximinivåerna för Prestationsmål (a) anges nedan. Uppfyllandet av Prestationsmålet TSR kommer mätas på grundval av den erforderliga sammansatta TSR-ökningen över tre år.

Prestationsnivå	Minimi	Mål	Maximi
Erforderlig TSR-ökning, per år	3,20%	7,50%	12,00%
Erforderlig sammansatt ökning av TSR, 3 år	10%	24%	40%
Utfall, % av mål	0%	100%	120%

Minimi-, mål- och maximinivåerna för Prestationsmål (b) kommer fastställas av styrelsen innan PSP inleds. Detta mål anses vara kommersiellt känsligt och kommer att offentliggöras i efterhand. Information om minimi-, mål- och maximinivåerna för (b), liksom utfallet av Prestationsmålen (a) och (b), kommer att presenteras i årsredovisningen för räkenskapsåret 2028.

- ix. Tilldelning av Prestationsaktier är, med förbehåll för nedan, villkorad av att Deltagaren behåller sin anställning inom Camurus-koncernen under hela Intjänandeperioden, såvida inte s.k. "good leaver"-regler är tillämpliga. Tilldelning av Prestationsaktier till en s.k. "good leaver" kommer att justeras proportionerligt utifrån anställningstid under Intjänandeperioden och i vilken utsträckning Prestationsmålen har uppfyllts vid den tidpunkt då anställningen upphörde.
- x. Antalet Prestationsaktier ska vara föremål för omräkning till följd av mellanliggande fondemission, split, omvänd split, företrädesemission och/eller andra liknande bolagshändelser. Detsamma ska gälla vid

utdelning (eller utskiftning av andra tillgångar). I händelse av en split, omvänd split, fusion eller delning ska TSR-skalan justeras.

- xi. Styrelsen ska ha rätt att justera villkoren för PSP om så anses lämpligt för det fall att förändringar inträffar i företaget eller dess verksamhetsmiljö som innebär att villkoren för PSP inte längre är lämpliga eller i linje med det ursprungliga syftet. Sådana justeringar ska endast göras för att uppfylla de huvudsakliga målen med PSP.
- xii. Om omfattande förändringar i koncernen eller på marknaden inträffar vilket, enligt styrelsens uppfattning, skulle leda till en situation där villkoren för tilldelning av Prestationsaktier blir oskäliga har styrelsen rätt att reducera antalet Prestationsaktier som kan tilldelas eller, helt eller delvis, avsluta PSP i förtid. Styrelsen kan besluta att återkräva hela eller en del av de tilldelade Prestationsaktierna om tilldelning av Prestationsaktier har skett baserat på felaktiga uppgifter, eller om Deltagare har vidtagit åtgärder som skulle kunna resultera i en väsentlig skada på koncernens renommé.
- xiii. Medlemmarna i Camurus koncernledning (tilldelningskategori (a)-(c)) ska vara skyldiga att behålla 25% av de bruttoaktier som de tilldelas i PSP intill att deras totala aktieinnehav i Camurus till följd av deltagande i PSP eller något efterföljande prestationsaktieprogram uppnår ett värde motsvarande 50% av deras respektive årliga bruttogrundlön.
- xiv. Deltagande i PSP förutsätter dels att sådant deltagande lagligen kan ske i de olika berörda jurisdiktionerna, dels att sådant deltagande enligt styrelsens bedömning kan ske med rimliga administrativa kostnader och ekonomiska insatser. Styrelsen ska ha rätt att göra sådana lokala anpassningar av PSP som bedöms nödvändiga eller lämpliga för att inrätta programmet till rimliga administrativa kostnader och med rimliga

ekonomiska insatser i berörda jurisdiktioner, innefattande att bland annat erbjuda tilldelning i kontanter.

- xv. Styrelsens ska vara ansvarig för den närmare utformningen och hanteringen av PSP inom ramen för de ovan angivna huvudsakliga villkoren.

Uppskattade kostnader, effekter på nyckeltal och utspädning

Kostnaderna för PSP, vilka redovisas över resultaträkningen, beräknas enligt redovisningsstandarden IFRS 2 och periodiseras linjärt över Intjänandeperioden. Baserat på en aktiekurs om 600 SEK vid tilldelning av PSP-rätten, beräknas den totala effekten av PSP på resultaträkningen, inklusive sociala avgifter, uppgå till mellan 135-162 miljoner SEK, beroende på uppfyllande av Prestationsmålen för PSP (mål- till maximinivå), fördelat över åren 2025-2028.

Det totala värdet för Deltagarna vid tilldelningen av Prestationsaktierna är begränsat till cirka 251 miljoner SEK. Taket aktualiseras om värdet av Prestationsaktierna i slutet av Intjänandeperioden överstiger Värdet av PSP-rätten med 240% eller mer.

De beräknade årliga kostnaderna om mellan 45-54 miljoner SEK motsvarar cirka 9-11% av koncernens totala personalkostnader för räkenskapsåret 2024.

Vid maximal tilldelning av Prestationsaktier, uppgår det maximala antalet aktier i PSP till 213 000 aktier i Camurus, vilket motsvarar en utspädningseffekt om cirka 0,36% av antalet aktier och röster. Inklusive de 27 000 aktier som kan komma att överlåtas för att kassaflödesmässigt säkra vissa utbetalningar relaterade till PSP, huvudsakligen sociala avgifter, uppgår den maximala utspädningseffekten för PSP till cirka 0,41% av antalet aktier och röster.

Det prestationsaktieprogram som antogs av årsstämman 2024 (PSP 2024/2027) innebar en emission av 240 000 C-aktier som därefter omvandlades till stamaktier, vilket resulterade i en utspädning på cirka 0,42 %. Därutöver har bolaget två pågående personaloptionsprogram (ESOP2022/2026 och ESOP2023/2026). Den sammanlagda maximala framtida utspädningen till följd av

ESOP2022/2026 och ESOP2023/2026 uppgår till 1.75% av antalet aktier och röster.²

Beredning av förslaget

PSP har initierats av styrelsen och förberetts i samråd med externa rådgivare med beaktande av marknadspraxis för multinationella biopharmaföretag tillsammans med "best practice"-krav avseende bolagsstyrning. PSP har behandlats och diskuterats vid styrelsemöten under 2025.

B. Leveransåtgärder

Styrelsen har övervägt olika metoder för leverans av aktier i PSP till Deltagarna. För detta ändamål föreslår styrelsen att årsstämman i) beslutar om en riktad emission av inlösen- och omvandlingsbara C-aktier, och ii) bemyndigar styrelsen att besluta om återköp av samtliga emitterade inlösen- och omvandlingsbara C-aktier.

Efter omvandling till stamaktier i Camurus avses aktierna överlåtas dels till Deltagarna, dels på en reglerad marknad för att kassaflödesmässigt säkra vissa utbetalningar relaterade till PSP, huvudsakligen sociala avgifter. För detta ändamål föreslår styrelsen vidare att årsstämman iii) beslutar om vederlagsfri överlåtelse av egna aktier till Deltagarna.

För den händelse erforderlig majoritet för besluten under B.1.I-III nedan inte kan uppnås, föreslår styrelsen att Camurus ska kunna ingå ett aktieswapavtal med en tredje part, i enlighet med B.2 nedan.

De närmare villkoren för styrelsens förslag framgår nedan.

1. Beslut om en riktad emission av inlösen- och omvandlingsbara C-aktier, bemyndigande för styrelsen att besluta om återköp av samtliga emitterade C-aktier och beslut om överlåtelse av egna stamaktier till Deltagarna

I. Beslut om riktad emission av inlösen- och omvandlingsbara C-aktier

² Beräknat baserat på antalet tilldelade personaloptioner och antalet teckningsoptioner som emitterats för att säkra därmed sammanhängande kostnader (såsom sociala avgifter) i enlighet med villkoren för respektive program. För mer information, se under punkt D. Övrigt nedan.

Emissionen ska ske på följande villkor:

- a) Det högsta antalet C-aktier som ska emitteras ska uppgå till 240 000 och aktiekapitalet ska ökas med högst 6 000 SEK.
- b) De nya aktierna ska, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, tecknas endast av en i förväg vidtalad extern part.
- c) Det belopp som ska betalas för varje ny aktie ska motsvara aktiens kvotvärde vid tidpunkten för aktieteckningen.
- d) De nya aktierna ska tecknas under perioden 27 maj – 26 november 2025. Överteckning får inte ske.
- e) Betalning för de tecknade aktierna ska erläggas vid tecknandet av aktierna.
- f) De nya aktierna ska inte berättiga till vinstutdelning.
- g) De nya C-aktierna ska omfattas av förbehåll enligt 4 kap. 6 § aktiebolagslagen (omvandlingsförbehåll) och 20 kap. 31 § aktiebolagslagen (inlösenförbehåll).

Syftet med beslutet är att säkra Camurus åtaganden enligt PSP samt att kassaflödesmässigt säkra vissa utbetalningar relaterade till PSP, huvudsakligen sociala avgifter.

II. Bemyndigande för styrelsen att besluta om återköp av samtliga emitterade inlösen- och omvandlingsbara C-aktier i Camurus

Styrelsen ska bemyndigas att besluta om återköp av samtliga emitterade inlösen- och omvandlingsbara C-aktier i Camurus på följande villkor:

- a) Återköp får ske genom ett förvärvserbjudande som riktats till samtliga ägare av C-aktier i Camurus.
- b) Bemyndigandet får utnyttjas vid ett eller flera tillfällen intill årsstämman 2026.
- c) Det antal C-aktier som får återköpas ska uppgå till högst 240 000.

- d) Återköp ska ske till ett pris per aktie om lägst det kvotvärde som gäller vid tidpunkten för aktieteckning enligt avsnitt B.1.I ovan och högst 0,35 SEK.
- e) Betalning för återköpta aktier ska erläggas kontant.
- f) Styrelsen ska äga rätt att besluta om övriga villkor för återköpet.
- g) Återköp ska även kunna ske av en så kallad interimssaktie, av Euroclear Sweden AB betecknad Betald Tecknad Aktie (BTA), avseende C-aktie.

Syftet med bemyndigandet är att säkra Camurus åtaganden enligt PSP samt att kassaflödesmässigt säkra vissa utbetalningar relaterade till PSP, huvudsakligen sociala avgifter.

III. Beslut om överlåtelse av egna stamaktier till Deltagarna

Överlåtelser av Camurus egna stamaktier till Deltagarna får ske på följande villkor:

- a) Högst 213 000 stamaktier i Camurus får överlåtas vederlagsfritt till Deltagarna.
- b) Rätt att vederlagsfritt förvärva stamaktier i Camurus ska – med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt – tillkomma sådana personer inom koncernen som är Deltagare.
- c) Överlåtelser av stamaktier i Camurus ska ske vederlagsfritt vid den tidpunkt och på de övriga villkor som Deltagarna har rätt att tilldelas Prestationsaktier.
- d) Antalet stamaktier i Camurus som kan komma att överlåtas inom ramen för PSP ska omräknas till följd av mellanliggande fondemission, split, omvänd split, företrädesemission och/eller andra liknande bolagshändelser.

Eftersom PSP i princip inte förväntas ge upphov till några initiala sociala avgifter för Camurus (och ett beslut om bemyndigande för styrelsen att besluta om överlåtelse av bolagets egna aktier endast är giltigt intill nästa årsstämma) har

styrelsen beslutat att inte föreslå årsstämman 2025 att besluta om ett bemyndigande för styrelsen att fatta beslut om överlåtelse av bolagets egna stamaktier på en reglerad marknad i syfte att täcka sådana betalningar. Innan eventuella överlåtelser av Camurus-aktier sker till Deltagarna avser styrelsen dock att föreslå en senare bolagsstämma att besluta om ett bemyndigande för styrelsen att fatta beslut om överlåtelse av bolagets egna stamaktier på en reglerad marknad i syfte att täcka sådana kostnader.

IV. Skälen till avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt m.m.

Skälen till avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt är att Camurus önskar införa det föreslagna PSP. Därav, och mot bakgrund av vad som ovan angivits, anser styrelsen det vara till fördel för Camurus och aktieägarna att Deltagarna erbjuds att bli aktieägare i Camurus. I syfte att minimera Camurus kostnader för PSP ska teckningskursen motsvara aktiens kvotvärde.

2. Aktieswapavtal med en tredje part

Styrelsen föreslår att årsstämman, för den händelse erforderlig majoritet för punkten B.1.I-III ovan inte kan uppnås, fattar beslut om att säkra den finansiella exponering som PSP förväntas medföra genom att Camurus på marknadsmässiga villkor ska kunna ingå ett aktieswapavtal med tredje part, varvid den tredje parten mot en avgift och i eget namn ska kunna förvärva och överlåta aktier i Camurus till Deltagarna i enlighet med villkoren för PSP.

C. Majoritetskrav, m.m.

Årsstämmans beslut om inrättandet av PSP i enlighet med punkt A ovan är villkorat av att årsstämman antingen beslutar i enlighet med styrelsens förslag enligt punkt B.1 alternativt B.2 ovan. Förslagen under punkterna B.1.I-III är villkorade av varandra och ska därför fattas som ett beslut.

Årsstämmans beslut enligt punkt A ovan kräver enkel majoritet av avgivna röster. Ett giltigt beslut enligt punkt B.1 ovan kräver att beslutet biträds av aktieägare representerande minst nio tiondelar av såväl de avgivna rösterna som de vid

årsstämman representerade aktierna. Ett giltigt beslut enligt punkt B.2 ovan kräver enkel majoritet av avgivna röster.

D. Övrigt

För en beskrivning av Camurus övriga pågående långsiktiga incitamentsprogram hänvisas till Camurus årsredovisning för 2024, not 24, som kommer att finnas tillgänglig senast den 30 april 2025, samt bolagets hemsida, www.camurus.com. Inga andra långsiktiga incitamentsprogram än programmen beskrivna häri eller i årsredovisningen för 2024, not 24, har implementerats i Camurus.

Ett motiverat yttrande enligt 19 kap. 22 § aktiebolagslagen har upprättats av styrelsen.

Lund i april 2025
STYRELSEN I CAMURUS AB (PUBL)