

*N.B. The English text is an in-house translation of the original Swedish text. Should there be any disparities between the Swedish and the English text, the Swedish text shall prevail.*

**Skäl till avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt, kostnader med mera**  
**Reason for deviation from the shareholder's preferential rights, costs, etc.**

1. Bakgrund / Background

Styrelsen för Episurf föreslår att stämman fattar beslut om att införa ett incitamentsprogram för VD, vilket berättigar VD till att förvärva Incitamentsteckningsoptioner och tilldelas Personaloptioner utan vederlag ("VD-Programmet"). VD-Programmet innefattar även en emission av Hedgeoptioner, vilka emitteras i syfte att säkra kostnader och leverans av aktier under Personaloptionerna.

*The Board of Directors of Episurf proposes that the general meeting resolves to adopt an incentive programme for the CEO, which entitles the CEO to acquire Incentive Warrants, and be allotted Stock Options free of charge (the "CEO Programme"). The CEO Programme also entails an issue of Hedge Options, which are issued to secure costs and delivery of shares under the Stock Options.*

2. Skäl till avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt / Reason for deviation from the shareholder's preferential rights

Vad avser emissionen av Incitamentsteckningsoptioner är skälet till avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt att premiera VD Pål Ryfors för hans extraordinära insatser för Bolaget och dess aktieägare, och skapa ett fortsatt långsiktigt engagemang hos VD för den framtida utvecklingen av Bolagets verksamhet.

*With respect to the issue of Incentive Warrants, the reason for deviating from the shareholders' preferential rights is to award the CEO Pål Ryfors for his extraordinary efforts for the Company and its shareholders, and to create a continued long-term engagement with the CEO for the future development of the Company's business.*

Vad avser emissionen av Hedgeoptioner är skälet till avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt att säkerställa leverans av B-aktier till VD under Personaloptionerna samt att säkra därmed förknippade kostnader, primärt sociala avgifter.

*With respect to the issue of the Hedge Warrants, the reason for deviating from the shareholders' preferential rights is to ensure delivery of B-shares to the CEO under the Stock Options as well as to hedge ancillary costs, primarily social security contributions.*

3. Utspädning / Dilution

Vid full nyteckning med stöd av samtliga Incitamentsteckningsoptioner kan högst 1 279 875 nya B-aktier ges ut, och vid full nyteckning med stöd av samtliga Hedgeoptioner kan ytterligare 962 959 nya B-aktier komma att ges ut. VD-Programmet innebär således att högst 2 242 834 B-aktier kan komma att emitteras, vilket motsvarar en högsta utspädning om cirka 1,0 procent av antalet aktier och röster i Bolaget beräknat per dagen för kallelsen, dock med förbehåll för den höjning som kan föräntas av att omräkning av teckningskursen och antalet aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av kan komma att ske till följd av emissioner med mera. Utspädningen är beräknad som totalt antal nya aktier

dividerat med totalt antal aktier efter ökningen av antalet aktier samt totalt antal nya röster dividerat med totalt antal röster efter ökningen av antalet röster.

*Upon full subscription by virtue of the Incentive Warrants, a maximum of 1,279,875 new B-shares may be issued, and upon full subscription by virtue of all Hedge Warrants an additional 962,959 new B-shares may be issued. Accordingly, the CEO Programme entails that a maximum of 2,242,834 B-Shares are issued, corresponding to a maximum dilution of approximately 1.0 per cent of the total number of shares and votes in the Company as of the date of the notice, however subject to the increase that may result from a re-calculation of the subscription price and number of shares which each warrant entitles subscription for as a result of issues, etc. The dilution is calculated as the total number of new shares divided by the total number of shares after the increase of the number of shares and the total number of new votes divided by the total number of votes after the increase in the number of votes.*

#### 4. Beräkning av preliminärt marknadsvärde / Calculation of preliminary market value

För att kunna uppskatta Bolagets kostnader för VD-Programmet har en preliminär bedömning gjorts av marknadsvärdet på Incitamentsteckningsoptionerna och Personaloptionerna (vilka säkras genom emission av Hedgeoptionerna). Varje Incitamentsteckningsoption respektive varje Personaloption (vilka säkras genom emission av Hedgeoptionerna) har vid denna bedömning samma marknadsvärde eftersom värderingssättet, värderingsperioden och den period då teckning av nya B-aktier med stöd av optionerna kan ske är densamma.

*In order to estimate the Company's costs of the CEO Programme, a preliminary assessment of the market value of the Incentive Warrants and the Stock Options (which are hedged through the issue of the Hedge Warrants) has been conducted. Each Incentive Warrant of and each Stock Option (which are hedged through the issue of the Hedge Warrants) has in connection with this assessment the same market value, since the valuation method, the valuation period and the subscription period for new B-shares are the same.*

Vid bedömd framtida volatilitetsnivå under optionernas löptid om 40 procent samt antagande om att det genomsnittliga värdet på Bolagets B-aktie under perioden för värderingen av teckningsoptionerna uppgick till 3,43 kronor, varvid teckningskursen för teckningsoptionerna kommer att uppgå till 4,11 kronor, blir det preliminära beräknade marknadsvärdet per teckningsoption 0,66 kronor enligt Black & Scholes värderingsmodell, efter avdrag för en tillämpad illikviditetsrabatt om 22 procent.

*At an estimated future volatility level of 40 per cent during the term of the Incentive Warrants and assuming that the average value of the Company's share of series B during the valuation period amounts to SEK 3.43 and provided that the subscription price for the warrants will amount to SEK 4.11, the preliminary calculated market value per warrant will amount to SEK 0.66 using the Black & Scholes formula, following reduction of an applied illiquidity discount of 22 per cent.*

#### 5. Kostnader för Bolaget / Costs of the Company

Incitamentsteckningsoptionerna överläts till ett pris (optionspremie) motsvarande optionsrätternas marknadsvärde, vilket innebär att det inte ska uppkomma några sociala avgifter för koncernen i samband med emissionen av Incitamentsteckningsoptionerna. VD kommer att erhålla en kontant bonus från Bolaget för att finansiera

förvärvet av Incitamentsteckningsoptionerna. Bonusbeloppet kommer att motsvara det totala priset för Incitamentsteckningsoptionerna, exklusive den skatt som VD har att erlägga på bonusbeloppet, vilket innebär att VD själv kommer att finansiera en sådan del av det totala priset för Incitamentsteckningsoptionerna som motsvarar inkomstskatten. Kontantbonusen kommer att betalas ut i tre lika stora delar under en tvåårsperiod. Incitamentsteckningsoptionernas likviditetspåverkan på Bolaget kan som högst uppgå till 0,3 miljoner kronor, med hänsyn tagen till VD:s bonus, sociala avgifter och inbetald premie.

*The Incentive Warrants are transferred for a price (option premium) corresponding to the warrants' market value, which means that no social security contributions shall be payable by the group in connection with the issue of the Incentive Warrants. The CEO will receive a cash bonus from the Company to finance the acquisition of the Incentive Warrants. The amount of the bonus will correspond to the total price for the Incentive Warrants, excluding the tax payable by the CEO on the bonus amount, meaning that the CEO will finance such part of the total price for the Incentive Warrants that corresponds to the income tax. The cash bonus will be paid out in three equal instalments during a period of two years. The Incentive Warrants' liquidity impact on the Company will amount to no more than SEK 0.3 million, taking into account the bonus of the CEO, the social security contributions and the premium to be paid.*

Kostnader relaterade till Personaloptionerna (som säkras genom emission av Hedgeoptioner) kommer att redovisas i enlighet med IFRS 2, som innebär att Personaloptionerna ska kostnadsföras som en personalkostnad över intjänandeperioden. Personalkostnader i enlighet med IFRS 2 påverkar inte Bolagets kassaflöde. Under antagandet om en aktiekurs om 3,43 kronor och att alla Personaloptioner tjänas in och utnyttjas direkt, uppskattas den årliga kostnaden för Personaloptionerna enligt IFRS 2 att uppgå till cirka 120 000 kronor. Eftersom att kostnaderna för sociala avgifter förknippade med Personaloptionerna omfattas av säkringsåtgärder genom emission av Hedgeoptionerna kommer kostnaderna för de sociala avgifterna att vara helt täckta. Kostnaderna för upprättandet av VD-Programmet uppskattas uppgå till cirka 100 000 kronor. Vidare kommer smärre courtagekostnader uppstå i samband med utnyttjande av Hedgeoptionerna av en finansiell mellanhand.

*Costs related to the Stock Options (which are hedged by the issue of Hedge Warrants) will be accounted for in accordance with IFRS 2, which stipulates that the Stock Options should be recorded as a personnel expense in the income statement during the vesting period. Personnel expenses in accordance with IFRS 2 do not affect the Company's cash flow. Under the assumption of a share price of SEK 3.43 and that all Stock Options are vested and exercised at day one, the estimated annual cost of the Stock Options pursuant to IFRS 2 is SEK 120,000. Since the costs for the social security contributions associated with the Stock Options are subject to hedging measures through the issue of the Hedge Warrants, the costs for social security contributions will be fully covered. The costs for the preparation of the CEO Programme are estimated to amount to approximately SEK 100,000. Furthermore, there will be minor costs for brokerage fees in connection with the exercise of the Hedge Warrants by a financial intermediary.*

## 6. Påverkan på viktiga nyckeltal / Impact on material key figures

Kostnaderna associerade med VD-Programmet förväntas endast ha en marginell påverkan på Bolagets nyckeltal.

*The costs of the CEO Programme are expected to have a limited effect on the Company's key ratios.*

7. Beredning av ärendet / Preparation of the matter

Principerna för Programmet har arbetats fram av styrelsens ersättningsutskott, som består av Dennis Stripe, Wilder Fulford och Christian Krüeger, och har godkänts av Bolagets styrelse den 7 april 2021.

*The principles of the Programme have been prepared by the Board of Directors' Remuneration Committee, consisting of Dennis Stripe, Wilder Fulford and Christian Krüeger, and been approved by the Board of Directors of the Company on 7 April 2021.*

8. Övriga aktierelaterade incitamentsprogram / Other share based incentive programmes

Årsstämman 2020 beslutade att ge ut högst 220 000 teckningsoptioner, högst 3 080 000 personaloptioner och högst 2 619 939 prestationsbaserade personaloptioner till vissa ledande befattningshavare och andra anställda i Episurf. Sammanlagt har 182 800 teckningsoptioner, 2 931 200 personaloptioner och 2 619 939 prestationsbaserade personaloptioner tilldelats deltagare i incitamentsprogrammet. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att från och med juni 2023 teckna en B-aktie i Bolaget för ett pris om 1,73 kronor per aktie. Varje personaloption och prestationsbaserad personaloption kommer under vissa förutsättningar från och med juni 2023 att ge innehavarna rätt att förvärva en B-aktie i Bolaget för ett pris om 1,73 kronor per aktie. Bolaget har gett ut teckningsoptioner av serie 2020/2023(B) för att säkra leverans av aktier under personaloptionerna och de prestationsbaserade personaloptionerna.

*The Annual General Meeting 2020 resolved to issue up to 220,000 warrants, up to 3,080,000 employee stock options and up to 2,619,939 performance based employee stock options to certain senior executives and other employees of Episurf. In total 182,800 warrants, 2,931,200 employee stock options and 2,619,939 performance based employee stock options have been allotted to participants of the programme. Each warrant entitles its holder to, from and including June 2023, subscribe for one share of series B in the Company for a subscription price of SEK 1.73 per share. Each employee stock option and performance based employee stock option will, starting in June 2023 and subject to certain conditions, give its holder a right to acquire one share of series B in the Company for a price of SEK 1.73 per share. The Company has issued warrants of series 2020/2023(B) to ensure delivery of shares under the employee stock option and performance based employee stock options.*

Årsstämman 2018 beslutade att ge ut högst 68 500 teckningsoptioner och högst 253 500 personaloptioner till vissa ledande befattningshavare och andra anställda, av vilka 68 500 teckningsoptioner och 207 500 personaloptioner fortfarande är utestående. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att från och med juni 2021 teckna 1,14 B-aktie i Bolaget för ett pris om 6,63 kronor per aktie.<sup>1</sup> Varje personaloption kommer under vissa förutsättningar från och med juni 2021 ge

---

<sup>1</sup> Omräknat antal aktier och pris i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna. / Recalculated number of shares and price in accordance with the terms of the warrants.

innehavarna rätt att förvärva 1,14 B-aktie i Bolaget för ett pris om 6,63 kronor per aktie.<sup>1</sup> Bolaget har gett ut teckningsoptioner av serie 2018/2021(B) för att säkra leverans av aktier under personaloptionsprogrammet.

*The Annual General Meeting 2018 resolved to issue up to 68,500 warrants and up to 253,500 employee stock options to certain senior executives and other employees, of which 68,500 warrants and 207,500 employee stock options are still outstanding. Each warrant entitles its holder to, from and including June 2021, subscribe for 1.14 shares of series B in the Company for a subscription price of SEK 6.63 per share.<sup>1</sup> Each employee stock options will, starting in June 2021 and subject to certain conditions, give its holder a right to acquire 1.14 share of series B in the Company for a price of SEK 6.63 per share.<sup>1</sup> The Company has issued warrants of series 2018/2021(B) to ensure delivery of shares under the employee stock option programme.*

Årsstämman 2017 beslutade att ge ut högst 117 400 teckningsoptioner och högst 513 700 personaloptioner till ledande befattningshavare och andra anställda, av vilka 117 400 teckningsoptioner och 279 275 personaloptioner fortfarande är utestående. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att från och med juni 2020 teckna 1,14 B-aktie i Bolaget för ett pris om 7,53 kronor per aktie.<sup>2</sup> Varje personaloption kommer under vissa förutsättningar från och med juni 2020 ge innehavarna rätt att förvärva 1,14 B-aktie i Bolaget för ett pris om 7,53 kronor per aktie.<sup>2</sup> Bolaget har gett ut teckningsoptioner av serie 2017/2020(B) för att säkra leverans av aktier under detta personaloptionsprogram.

*The Annual General Meeting 2017 resolved to issue up to 117,400 warrants and up to 513,700 employee stock options to senior executives and other employees, of which 117,400 warrants and 279,275 employee stock options are still outstanding. Each warrant entitles its holder to, from and including June 2020, subscribe for 1.14 shares of series B in the Company for a subscription price of SEK 7.53 per share.<sup>2</sup> Each employee stock options will, starting in June 2020 and subject to certain conditions, give its holder a right to acquire 1.14 shares of series B in the Company for a price of SEK 7.53 per share.<sup>2</sup> The Company has issued warrants of series 2017/2020(B) to ensure delivery of shares under the employee stock option programme.*

Bolaget har inga övriga aktierelaterade incitamentsprogram.

*The Company does not have any other share based incentive programmes.*

---

<sup>2</sup> Omräknat antal aktier och pris i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna. / Recalculated number of shares and price in accordance with the terms of the warrants.