

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 avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, kostnader, med mera
Reason for deviation from the shareholder's preferential rights, costs, etcetera

1. Bakgrund / Background

I syfte att uppnå optimal intressegemenskap mellan deltagarna och aktieägarna i syfte att skapa förutsättningar för att behålla och rekrytera kompetent personal till Episurf-koncernen samt att öka de anställdas prestationer föreslår styrelsen för Episurf Medical AB ("Episurf" eller "Bolaget") att bolagsstämman beslutar om att införa ett personal- och teckningsoptionsprogram riktat till anställda i Episurf-koncernen ("Programmet"). Programmet innebär ett förslag om att stämman beslutar om emission av teckningsoptioner av serie 2017/2020(A) respektive teckningsoptioner av serie 2017/2020(B) med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Teckningsoptionerna av serie 2017/2020(A) föreslås emitteras till deltagarna i Programmet och teckningsoptioner av serie 2017/2020(B) föreslås emitteras till ett dotterbolag till Episurf för att säkra leverans av aktier under personaloptioner som ges ut inom Programmet.

In order to achieve optimum alignment of interests between the participants and the shareholders, to create conditions for retaining and recruiting competent personnel to the Episurf group and to drive performance among the employees, the board of directors of Episurf Medical AB ("Episurf" or the "Company") proposes that the general meeting resolves to adopt an employee stock option and warrant programme (the "Programme"). The Programme includes a proposal that the general meeting resolves on issues of warrants of series 2017/2020(A) and warrants of series 2017/2020(B) with deviation from the shareholders preferential right. The warrants of series 2017/2020(A) are proposed to be issued to participants in the Programme whereas warrants of series 2017/2020(B) are proposed to be issued to a subsidiary of Episurf in order to ensure delivery of shares under the employee stock options issued within the Programme.

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

Vad avser emissionen av teckningsoptioner av serie 2017/2020(A) är skälet till avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt att uppnå optimal intressegemenskap mellan deltagarna och aktieägarna i syfte att skapa förutsättningar för att behålla och rekrytera kompetent personal till Episurf-koncernen samt att öka de anställdas prestationer.

With respect to the issue of warrants of series 2017/2020(A), the reason for deviating from the shareholders' preferential rights is to achieve optimum alignment of interests between the participants and the shareholders, to create conditions for retaining and recruiting competent personnel to the Episurf group and to drive performance among the employees.

Vad avser emissionen av teckningsoptioner av serie 2017/2020(B) är skälet till avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt att säkerställa leverans av B-aktier till anställda i koncernen under de personaloptioner som ges ut inom Programmet.

With respect to the issue of warrants of series 2017/2020(B), the reason for deviating from

the shareholders' preferential rights is to ensure delivery of shares to employees in the group under the employee stock options issued under the Programme.

3. Utspädning / Dilution

Vid full nyteckning med stöd av samtliga teckningsoptioner av serie 2017/2020(A) kan 117 400 nya B-aktier ges ut vilket motsvarar en utspädning om cirka 0,4 procent av det totala antalet aktier och en utspädning om cirka 0,3 procent av det totala antalet röster i Bolaget. Vid full nyteckning med stöd av samtliga teckningsoptioner av serie 2017/2020(B) kan 513 700 nya B-aktier ges ut vilket motsvarar en utspädning om cirka 1,7 procent av det totala antalet aktier och en utspädning om cirka 1,2 procent av det totala antalet röster i Bolaget. Detta innebär att den totala utspädningen kan uppgå till högst cirka 2,0 procent av det totala antalet aktier och cirka 1,4 procent av det totala antalet röster i Bolaget, dock med förbehåll för den höjning som kan föräntledas 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 warrants of series 2017/2020(A), a maximum of 117,400 new shares of series B may be issued, corresponding to a dilution of approximately 0.4 per cent of the total number of shares and a dilution of approximately 0.3 per cent of the total number of votes in the Company. Upon full subscription by virtue of the warrants of series 2017/2020(B), a maximum of 513,700 new shares of series B may be issued, corresponding to a dilution of approximately 1.7 per cent of the total number of shares and a dilution of approximately 1.2 per cent of the total number of votes in the Company. This means that the total maximum dilution is approximately 2.0 per cent of the total number of shares and a dilution of approximately 1.4 per cent of the total number of votes in the Company, 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 etcetera. 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 Programmet har en preliminär bedömning av marknadsvärdet på personaloptionerna och teckningsoptionerna av serie 2017/2020(A) gjorts. Varje teckningsoption av serie 2017/2020(A) respektive varje personaloption (som säkras genom emission av teckningsoptioner av serie 2017/2020(B)) har vid denna bedömning samma marknadsvärde då värderingssättet, värderingsperioden och den period då teckning av nya B-aktier med stöd av optionerna kan ske är de desamma. Vid bedömd framtida volatilitetsnivå under optionernas löptid om 30 procent samt antagande om att det genomsnittliga värdet på Bolagets B-aktie under perioden för värderingen av teckningsoptionerna uppgick till SEK 6,20 kronor, varvid teckningskursen för teckningsoptionerna kommer att uppgå till SEK 8,06 kronor, blir det preliminära

beräknade marknadsvärdet per teckningsoption SEK 0,90 kronor enligt Black & Scholes värderingsmodell.

In order to estimate the costs of the Company, a preliminary assessment of the market value of the warrants of series 2017/2020(A) and employee stock options, respectively, has been conducted. Each warrant of series of series 2017/2020(A) and each employee stock option (which are hedged through the issue of warrants of series 2017/2020(B)) has in connection with this assessment the same market value, since the valuation method, the valuation period and the subscription period for new shares of series B are the same. At an estimated future volatility level of 30 per cent. during the term of the warrants and assuming that the average value of the Company's share of series B during the valuation period amounts to SEK 6.20, and provided that the subscription price for the warrants will amount to SEK 8.06, the preliminary calculated market value per warrant will amount to SEK 0.90 using the Black & Scholes formula.

5. Kostnader för Bolaget / Costs of the Company

Teckningsoptionerna av serie 2017/2020(A) överlåts till ett pris (optionspremie) motsvarande optionsrätternas marknadsvärde, vilket innebär att det inte ska uppkomma några sociala avgifter för koncernen i samband med emissionen av teckningsoptionerna av serie 2017/2020(A).

The warrants of series 2017/2020(A) are transferred for a price 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 warrants of series 2017/2020(A).

Kostnader relaterade till personaloptionerna (som säkras genom emission av teckningsoptioner av serie 2017/2020(B)) kommer att redovisas i enlighet med IFRS 2, som innebär att personaloptionerna ska kostnadsföras som en personalkostnad över intjänandeperioden. Den totala kostnaden för personaloptionerna beräknas uppgå till cirka 0,7 miljoner kronor under Programmets löptid.

Costs related to the employee stock options (which are hedged by the issue of warrants of series 2017/2020(B)) will be accounted for in accordance with IFRS 2 which stipulates that the employee stock options should be recorded as a personnel expense in the income statement during the vesting period. The total costs for the employee stock options are expected to amount to SEK 0.7 million during the term of the Programme.

De totala kostnaderna för Programmet, inklusive i form av arvoden till externa rådgivare och kostnader för administration av Programmet, beräknas uppgå till cirka 0,65 miljoner kronor över Programmets löptid, baserat på en B-aktiekurs på 6,20 kronor.

The total costs, including expenses related to fees to external advisors and costs for administration of the Programme, are estimated to amount to approximately SEK 0.65 million during the term of the Programme, under the assumption of a price of the share of series B of SEK 6.20.

6. Påverkan på viktiga nyckeltal / Impact on key figures

Kostnaderna för Programmet uppgår till cirka 25 procent av Bolagets intäkter under räkenskapsåret 2016.

The cost of the Programme is approximately 25 per cent of the Company's earnings during the financial year 2016.

7. Beredning av ärendet / Preparation of the matter

Principerna för Programmet har arbetats fram av styrelsens ersättningskommitté, som består av Dennis Stripe, Saeid Esmailzadeh och Christian Krüeger, och har godkänts av Bolagets styrelse den 19 april 2017.

The principles of the Programme has been prepared by the board of directors' remuneration committee, consisting of Dennis Stripe, Saeid Esmailzadeh and Christian Krüeger, and been approved by the board of directors of the Company on 19 April 2017.

8. Övriga aktierelaterade incitamentsprogram / Other share based incentive programmes

En extra bolagsstämma i augusti 2016 beslutade att ge ut 151 600 personaloptioner till ledande befattningshavare och vissa andra anställda, av vilka 98 400 fortfarande är utestående. Dessa personaloptioner kommer under vissa förutsättningar från och med augusti 2019 ge innehavarna rätt att förvärva högst 98 400 B-aktier i Bolaget för ett pris om 12,14 kronor per B-aktie. Bolaget har gett ut teckningsoptioner av serie 2016/2019 för att säkra leverans under detta personaloptionsprogram. Bolaget har inga övriga aktierelaterade incitamentsprogram.

An extraordinary general meeting held in August 2016 resolved to issue 151,600 employee stock options to senior executives and certain other employees, 98,400 of which are still outstanding. These employee stock options will, starting in August 2019 and subject to certain conditions, give their holders a right to acquire up to 98,400 shares of series B in the company for a price of 12.14 per share of series B. The company has issued warrants of series 2016/2019 to ensure delivery under the employee stock option programme. The Company does not have any other share based incentive programmes.