

Förslag till årsstämman i Orexo AB (publ) (org. nr. 556500-0600) den 23 april 2009 om antagande av Orexo AB:s styrelseaktieägarprogram 2009/2016 samt emission av teckningsoptioner till nyteckning av aktier respektive godkännande av förfogande över teckningsoptionerna inom ramen för styrelseaktieägarprogrammet

Valberedningen för Orexo AB, som består av Håkan Åström (styrelsens ordförande), Björn Odlander (HealthCap), Annika Andersson (Fjärde AP-fonden tillika valberedningens ordförande), Marc Philouze (Apax Partners) och Antoine Papiernik (Sofinnova Partners), vilka tillsammans representerar cirka 50 procent av röstetalet för samtliga aktier i Orexo AB föreslår följande:

- | | |
|-------------|--|
| Bilaga A | Förslag om antagande av Orexo AB:s styrelseaktieägarprogram 2009/2016 |
| Bilaga B | Förslag om emission av teckningsoptioner till nyteckning av aktier respektive godkännande av förfogande över teckningsoptionerna |
| Bilaga B(i) | Villkor för Orexo AB:s teckningsoptioner 2009/2016 |
| Bilaga C | Information om löpande incitamentsprogram i Orexo AB |
| Bilaga D | Information om utspädningen till följd av Orexo AB:s styrelseaktieägarprogram 2009/2016 samt utspädningens effekter på viktiga nyckeltal |
| Bilaga E | Översikt över möjliga kostnadsutfall för Orexo AB:s styrelseaktieägarprogram 2009/2016 samt åtgärder som vidtagits för säkring av styrelseaktieägarprogrammet |
| Bilaga F | Kortfattad beskrivning av beredningen av förslaget om Orexo AB:s styrelseaktieägarprogram 2009/2016 |
-

Förslag om antagande av Orexo AB:s styrelseaktieägarprogram 2009/2016

Valberedningen i Orexo AB (publ) (org.nr. 556500-0600) ("Orexo") föreslår årsstämman att besluta om antagande av Orexos styrelseaktieägarprogram 2009/2016.

Antal styrelseaktier och lösenkurs

Inom ramen för styrelseaktieägarprogrammet skall kunna utges styrelseaktier (option att förvärva aktier i Orexo) ("Styrelseaktier") varvid varje Styrelseaktie skall kunna utnyttjas för förvärv av en (1) aktie i Orexo mot betalning av ett lösenbelopp fastställt till Orexo-aktiens kvotvärde om 40 öre.

Tilldelning

Styrelseledamöter som deltar i Orexos styrelseaktieägarprogram erhåller 50 procent av styrelsearvodet samt eventuellt arvode för kommittéarbete i kontanter och tilldelas Styrelseaktier till ett antal som vid tilldelningstillfället värdemässigt motsvarar 50 procent av styrelsearvodet samt eventuellt arvode för kommittéarbete. Styrelseledamöter som av skattemässiga eller andra särskilda skäl ej kan erhålla aktier skall vid lösen kunna erbjudas kontantavräkning.

Det antal Styrelseaktier som skall tilldelas styrelseledamoten skall baseras på ett volymvägt genomsnitt av börskursen för aktier under de fem handelsdagar som följer närmast efter offentliggörandet av Orexos delårsrapport för första kvartalet det år då styrelseledamoten blir vald eller omvald. Tilldelning av Styrelseaktier skall dock högst kunna ske med ett antal baserat på volymvägd genomsnittskurs av börskursen för aktier nedräknad med 10 procent under den handelsdagen som är dagen för årsstämman det år då styrelseledamoten blir vald eller omvald.

Begränsning i rätten att överlåta och utnyttja Styrelseaktierna

Utfärdade Styrelseaktier skall inte utgöra värdepapper och skall inte kunna överlåtas till tredje man.

Rätten att förvärva nya aktier enligt Styrelseaktierna är beroende av om styrelseledamoten kvarstår som styrelseledamot under hela eller endast del av mandatperioden och kvalificering sker med 25 procent dagen efter offentliggörandet av Orexos delårsrapport för första kvartalet och med 25 procent efter offentliggörandet av delårsrapporterna för vart och ett av kvartal två till fyra under mandatperioden för det räkenskapsår då styrelseledamoten blir vald eller omvald.

Styrelseledamotens rätt att påkalla lösen inträder från och med två år efter den bolagsstämma som beslutade om Styrelseaktierna. Lösen kan ske vid ett eller flera tillfällen. Styrelseaktiernas löptid är från och med beslutet om tilldelning till och med den 31 december 2016. Vid styrelseuppdragets upphörande skall styrelseledamoten påkalla lösen av sina Styrelseaktier senast vid den tidigaste tidpunkten av 31 december 2016 och sex månader efter offentliggörandet av den delårsrapport som följer närmast efter styrelseuppdragets upphörande, varefter samtliga Styrelseaktier skall förfalla.

Styrelseledamoten skall inom 30 dagar påkalla lösen utan beaktande av de begränsningar som anges ovan om någon självt eller tillsammans med närstående (såsom begreppet definieras i Näringslivets Börskommittés regler avseende Offentliggörande vid förvärv och överlåtelse av aktier ("Flaggningsregler")) förvärvar aktier eller andra värdepapper i bolaget i sådan utsträckning att ägandet uppgår till minst 50 procent, beräknat i enlighet med Flaggningsreglerna. Efter ovan nämnda 30-dagarsperiod skall samtliga Styrelseaktier förfalla. Om styrelseledamoten väljer att utnyttja sin rätt att påkalla lösen enligt detta stycke skall styrelseledamoten vara skyldig att på begäran av sådan förvärvare, överlåta de aktier som styrelseledamoten erhåller vid lösen av sina

Slutligt utkast 24 mars 2009

Styrelseaktier så snart sådan begäran framställts. Överlåtelse skall ske till det högsta priset av det pris som erlagts vid förvärv enligt ovan eller det högsta vederlag förvärvaren annars erlagt vid förvärv av aktier i bolaget under de senaste tolv månaderna före ovanstående förvärv.

Vid de åtgärder och händelser som anges i § 7 i villkoren för Orexo AB:s teckningsoptioner 2009/2016, såsom fondemission, uppdelning och sammanläggning av aktier, nyemission med företrädesrätt, minskning av aktiekapitalet, likvidation, fusion, delning m.m., skall, med tillämpning så långt möjligt av villkoren för optionsrätterna, omräkning ske i syfte att Styrelseaktiernas värde inte skall påverkas av nämnda åtgärder. Omräkning enligt detta stycke skall utföras av bolagets revisor med bindande verkan för bolaget och styrelseledamöterna.

Styrelseledamots rättighet till Styrelseaktier övergår i samband med styrelseledamotens dödsfall till dödsboet.

Vederlag, värde m.m.

Styrelseaktierna skall utfärdas vederlagsfritt, vilket för mottagare som omfattas av svenska skattebestämmelser innebär att beskattning sker i inkomstslaget tjänst motsvarande skillnaden mellan Orexo-aktiens marknadsvärde vid utnyttjandet av Styrelseaktien och Styrelseaktiens lösenkurs. Orexo-koncernen skall svara för och erlägga på förmånen belöpande sociala avgifter.

Något marknadsvärde på Styrelseaktierna finns inte. Ett beräknat värde kan emellertid tas fram enligt vedertagen modell för optioner. Vid beräkningen har hänsyn inte tagits till bland annat begränsningarna i rätten att överlåta respektive utnyttja Styrelseaktierna samt att Styrelseaktier kan förfalla om innehavarens uppdrag som styrelseledamot upphör. Optionsvärdet för Styrelseaktierna under styrelseaktieägarprogrammet är, enligt en värdering som utförts av bolaget och baserat på ett marknadsvärde på den underliggande aktien om 49,60 kronor, 49,22 kronor per Styrelseaktie, vid antagande av en lösenkurs om 0,4 kronor per aktie. Bolaget har vid värderingen av optionerna använt Black & Scholes modell för optionsvärdering, med antagande om en riskfri ränta om 2,00 procent och en volatilitet om 30 procent samt att ingen utdelning lämnas.

Säkring av styrelseaktieägarprogrammet

För att säkerställa att bolaget kan fullgöra sitt åtagande till Styrelseaktieinnehavare vid utnyttjande av Styrelseaktier föreslås bolagsstämman även besluta att till det helägda dotterbolaget Pharmacall AB emittera högst 31.350 teckningsoptioner till nyteckning av aktier. Dessa teckningsoptioner skall användas av bolaget för att täcka åtaganden gentemot Styrelseaktieinnehavarna vid utnyttjande av Styrelseaktier.

Motiv

Anledningen till införande av Orexos styrelseaktieägarprogram 2009/2016 är att kunna attrahera, motivera och behålla styrelseledamöter, samt öka styrelseledamöternas intresse för Orexo och dess ekonomiska utveckling samt ge möjlighet för styrelseledamöterna att ha ett ekonomiskt intresse i Orexo jämförligt aktieägarnas. Då styrelseaktieägarprogrammet avses vara ett incitament för Orexos styrelseledamöter bedöms det positivt påverka koncernens fortsatta utveckling och därmed vara till nytta för aktieägarna.

Majoritetskrav

För beslut enligt förslaget bör, enligt Aktiemarknadsnämndens uttalande 2002:1, de beslutsregler tillämpas som framgår av 16 kap. aktiebolagslagen om vissa riktade emissioner m.m. För beslut erfordras därmed biträde av aktieägare med minst nio tiondelar av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädade vid bolagsstämman.

Förslag om emission av teckningsoptioner till nyteckning av aktier respektive godkännande av förfogande över teckningsoptionerna

Emission av teckningsoptioner till nyteckning

Valberedningen i Orexo föreslår årsstämman att besluta att bolaget skall emittera högst 31.350 teckningsoptioner till nyteckning av aktier, till följd varav bolagets aktiekapital kan komma att ökas med högst 12.540 kronor. För emissionen skall vidare följande villkor gälla.

1. Rätt att teckna teckningsoptioner till nyteckning tillkommer endast det helägda dotterbolaget Pharmacall AB (org nr 556569-1739).
2. Teckningsoptionerna skall emitteras vederlagsfritt.
3. Teckning av teckningsoptionerna skall ske senast den 30 september 2009.
4. Övriga villkor för teckningsoptionerna till nyteckning framgår av Bilaga B(i).
5. Verkställande direktören eller den person som denne utser skall äga vidtaga de smärre ändringar i detta beslut som kan visa sig vara erforderliga i samband med registrering vid Bolagsverket eller Euroclear Sweden AB.

Godkännande av förfogande över teckningsoptionerna

Valberedningen föreslår att årsstämman godkänner att Pharmacall AB förfogar över teckningsoptionerna för att infria de åtaganden som följer av de inom ramen för Orexos styrelseaktieägarprogram 2009/2016 utfärdade Styrelseaktierna.

Skäl till avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt är att kunna attrahera, motivera och behålla styrelseledamöter, samt öka styrelseledamöternas intresse för Orexo och dess ekonomiska utveckling samt ge möjlighet för styrelseledamöterna att ha ett ekonomiskt intresse i Orexo jämförbart med aktieägarnas. Då styrelseaktieägarprogrammet avses vara ett incitament för Orexos styrelseledamöter bedöms det positivt påverka koncernens fortsatta utveckling och därmed vara till nytta för aktieägarna.

Beslut om förslaget omfattas av 16 kap. aktiebolagslagen om vissa riktade emissioner m.m., och fordrar biträde av aktieägare med minst nio tiondelar av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädare vid bolagsstämman.

VILLKOR FÖR OREXO AB:S TECKNINGSOPTIONER 2009/2016

§ 1 Definitioner

I föreliggande villkor skall följande benämningar ha den innebörd som angivits nedan.

”bankdag”	Dag som inte är söndag eller annan allmän helgdag;
”Banken”	Den bank eller kontoförande institut som Bolaget använder för detta program;
”Bolaget”	Orexo AB org.nr. 556500-0600;
”innehavare”	Innehavare av teckningsoption;
”teckning”	Sådan nyteckning av aktier i Bolaget, med utnyttjande av teckningsoption, som avses i 14 kap aktiebolagslagen;
”teckningsoption”	Rätt att teckna aktie i Bolaget mot betalning i pengar enligt dessa villkor;
”teckningskurs”	Den kurs till vilken teckning av nya aktier kan ske;
”Euroclear”	Euroclear Sweden AB

§ 2 Teckningsoptioner

Antalet teckningsoptioner uppgår till högst 31.350 stycken.

Teckningsoptionerna skall registreras av Euroclear i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument, till följd varav inga värdepapper kommer att utges.

Teckningsoptionerna registreras för innehavares räkning på konto i Bolagets avstämningsregister. Registreringar avseende teckningsoptionerna till följd av åtgärder enligt §§ 5, 6, 7 och 9 nedan skall ombesörjas av Banken. Övriga registreringsåtgärder som avser kontot kan företas av Banken eller annat kontoförande institut.

§ 3 Rätt att teckna nya aktier

Innehavare skall äga rätt att för varje teckningsoption teckna en ny aktie i Bolaget.

Teckningskursen skall uppgå till fyrtio (40) öre per 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 § 7 nedan. Teckning kan endast ske av det hela antal aktier, vartill det sammanlagda antalet teckningsoptioner berättigar som en och samma innehavare samtidigt önskar utnyttja.

§ 4 Anmälan om teckning och betalning

Anmälan om teckning av aktier kan äga rum under tiden från och med registrering av emissionen av teckningsoptioner hos Bolagsverket till och med den 31 december 2016 eller från och med respektive till och med den tidigare dag som följer av § 7 mom K, L, M och N nedan.

Slutligt utkast 24 mars 2009

Vid sådan anmälan skall, för registreringsåtgärder, ifylld anmälningsedel enligt fastställt formulär inges till Banken eller annat kontoförande institut för vidarebefordran till Banken. Anmälan om teckning är bindande och kan ej återkallas av tecknaren.

Vid anmälan om teckning skall betalning erläggas på en gång i pengar för det antal aktier, som anmälan om teckning avser.

§ 5 Införing i aktieboken m m

Efter tilldelning verkställs teckning genom att de nya aktierna upptas i Bolagets aktiebok såsom interimssaktier. Sedan registrering hos Bolagsverket ägt rum, blir registreringen på avstämningskonto slutgiltig. Som framgår av §§ 6 och 7 nedan senareläggs i vissa fall tidpunkten för sådan slutlig registrering.

§ 6 Utdelning på ny aktie

Anmälan om teckning som görs på sådan tid att den inte kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före avstämningsdag för utdelning som beslutats av eller föreslagits bolagets bolagsstämma samma år, verkställs först efter avstämningsdagen för utdelning. Aktier, som tillkommit på grund av teckning som verkställs efter avstämningsdagen för utdelning, upptas interimistiskt på avstämningskonto, vilket innebär att de inte har rätt att erhålla utdelning.

§ 7 Omräkning av teckningskursen m m

A. Genomför Bolaget en fondemission skall teckning - där anmälan om teckning görs på sådan tid, att den inte kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före bolagsstämma, som beslutar om emissionen - verkställas först sedan stämman beslutat om denna. Aktier, som tillkommit på grund av teckning verkställd efter emissionsbeslutet upptas interimistiskt på avstämningskonto, vilket innebär att de inte har rätt att delta i emissionen. Slutlig registrering på avstämningskonto sker först efter avstämningsdagen för emissionen.

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

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

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

Vid omräkning enligt ovanstående formel skall bortses från aktier som innehas av Bolaget. Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs av Bolaget snarast möjligt efter bolagsstämmans beslut om fondemission men tillämpas först efter avstämningsdagen för emissionen.

B. Genomför Bolaget en sammanläggning eller uppdelning av aktierna skall mom A ovan äga motsvarande tillämpning, varvid som avstämningsdag skall anses den dag då sammanläggning respektive uppdelning, på Bolagets begäran, sker hos Euroclear.

C. Genomför Bolaget en nyemission - med företrädesrätt för aktieägarna att teckna nya aktier mot kontant betalning eller betalning genom kvittning - skall 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, skall i beslutet om emissionen anges den senaste dag då teckning skall vara verkställd för att aktie som tillkommit genom teckning skall medföra rätt att delta i emissionen. Sådan dag får inte infalla tidigare än tionde kalenderdagen efter beslutet.
2. Beslutas emissionen av bolagsstämman, skall teckning - som påkallas på sådan tid, att teckningen inte kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma som beslutar om emissionen - verkställas först sedan Bolaget verkställt omräkning enligt detta mom C, näst sista stycket. Aktier, som tillkommit på grund av sådan teckning, upptas interimistiskt på avstämningskonto, vilket innebär att de inte har 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 utföres av Bolaget enligt följande formler:

$$\begin{array}{l} \text{omräknad} \\ \text{teckningskurs} \end{array} = \begin{array}{l} \text{föregående teckningskurs x aktiens} \\ \text{genomsnittliga börskurs under den i} \\ \text{emissionsbeslutet fastställda teck-} \\ \text{ningstiden (aktiens genomsnittskurs)} \\ \text{aktiens genomsnittskurs ökad med det på} \\ \text{grundval därav framräknade teoretiska vär-} \\ \text{det på teckningsrätten} \end{array}$$

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

Aktiens genomsnittskurs skall anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt Stockholmsbörsens officiella kurslista eller annan aktuell marknadsnotering. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

Det teoretiska värdet på teckningsrätten framräknas enligt följande formel:

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

Slutligt utkast 24 mars 2009

Vid omräkning enligt ovanstående formel skall bortses från aktier som innehas av Bolaget. Uppstår ett negativt värde, skall det teoretiska värdet på teckningsrätten bestämmas till noll.

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs av Bolaget två bankdagar efter teckningstidens utgång och skall tillämpas vid teckning, som verkställs därefter.

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 och/eller kontantbelopp enligt § 3 ovan. Slutlig registrering på avstämningskontot sker sedan omräkningarna fastställts.

- D. Genomför Bolaget en emission enligt 14 eller 15 kap aktiebolagslagen - med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning eller betalning genom kvittning - skall beträffande rätten till deltagande i emissionen för aktie, som tillkommit på grund av teckning med utnyttjande av teckningsoption, bestämmelserna i mom C, första stycket, punkterna 1 och 2, 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 utföres av Bolaget enligt följande formler:

omräknad teckningskurs = $\frac{\text{föregående teckningskurs} \times \text{aktiens genomsnittliga börskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde}}$

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

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i mom C ovan angivits.

Teckningsrättens värde skall anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt Stockholmsbörsens officiella kurslista eller annan aktuell marknadsnotering. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs av Bolaget två bankdagar efter teckningstidens utgång och skall tillämpas vid teckning som verkställs

därefter.

Vid anmälan om teckning som sker under tiden fram till dess att omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställts skall bestämmelserna i mom C sista stycket, äga motsvarande tillämpning.

- E. Skulle Bolaget i andra fall än som avses i mom A - D ovan rikta erbjudande till aktieägarna att, med företrädesrätt enligt principerna i 13 kap 1 § 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) skall vid 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 skall utföras av Bolaget enligt följande formler:

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

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i mom C ovan angivits.

För det fall att aktieägarna erhållit inköpsrätter och handel med dessa ägt rum, skall värdet av rätten till deltagande i erbjudandet anses motsvara inköpsrättens värde. Inköpsrättens värde skall härvid anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under anmälningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt Stockholmsbörsens officiella kurslista eller annan aktuell marknadsnotering. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

För det fall att aktieägarna ej erhållit inköpsrätter eller eljest sådan handel med inköpsrätter som avses i föregående stycke ej ägt rum, skall omräkning av teckningskurs och av antalet aktier ske med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges ovan i detta mom E, varvid följande skall gälla. Om notering sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna, skall 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 Stockholmsbörsen eller annan aktuell marknadsnotering, i förekommande fall minskat med det vederlag som betalats för dessa i samband med erbjudandet. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Noteras varken betalkurs eller köpkurs under viss eller vissa dagar, skall vid beräkningen av värdet av rätten till deltagande i erbjudandet bortses från sådan dag. Den i erbjudandet fastställda anmälningstiden

Slutligt utkast 24 mars 2009

tiden skall vid omräkning av teckningskurs och antal aktier enligt detta stycke anses motsvara den ovan i detta stycke nämnda perioden om 25 börsdagar. Om sådan notering ej äger rum skall 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 fastställs av Bolaget snarast möjligt efter erbjudandetidens utgång och skall tillämpas vid teckning, som verkställs efter det att sådant fastställande skett.

Vid anmälan av teckning som sker under tiden till dess att omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställts, skall bestämmelserna i mom C sista stycket ovan, äga motsvarande tillämpning.

- F. Genomför Bolaget en nyemission eller emission enligt 14 eller 15 kap aktiebolagslagen - med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning eller betalning genom kvittning - äger Bolaget besluta att ge samtliga innehavare samma företrädesrätt som enligt beslutet tillkommer aktieägarna. Därvid skall varje innehavare, oaktat sålunda att teckning ej verkställts, anses vare 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. Den omständigheten att innehavaren dessutom skulle ha kunnat erhålla ett kontant belopp enligt § 3 ovan skall ej medföra någon rätt såvitt nu är i fråga.

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

Om Bolaget skulle besluta att ge innehavarna företrädesrätt i enlighet med bestämmelserna i detta mom F, skall någon omräkning enligt mom C, D eller E ovan inte äga rum.

- G. Beslutas om kontant utdelning till aktieägarna innebärande att dessa erhåller utdelning som, tillsammans med andra under samma räkenskapsår utbetalda utdelningar, överskrider femton (15) 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, skall, 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. Omräkningen skall baseras på den del av den sammanlagda utdelningen som överstiger femton (15) procent av aktiens genomsnittskurs under ovannämnd period (extraordinär utdelning). Omräkningarna utföres av Bolaget enligt följande formler:

$$\text{omräknad teckningskurs} = \frac{\text{föregående teckningskurs} \times \text{aktiens genomsnittliga börskurs under en period om 25 börsdagar räknat från den dag då aktien noteras utan rätt till extraordinär utdelning (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med den extraordinära utdelning som utbetalas per aktie}}$$

Slutligt utkast 24 mars 2009

$$\begin{array}{l} \text{omräknat antal aktier} \\ \text{som varje teckningsoption} \\ \text{berättigar till teckning av} \end{array} = \begin{array}{l} \text{föregående antal aktier som varje teckningsoption} \\ \text{berättigar till teckning av } x \text{ (aktiens} \\ \text{genomsnittskurs ökad med den extraordinära} \\ \text{utdelning som utbetalas per aktie)} \\ \text{aktiens genomsnittskurs} \end{array}$$

Aktiens genomsnittskurs skall 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 Stockholmsbörsens officiella kurslista eller annan aktuell marknadsnotering. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs av Bolaget två bankdagar efter utgången av ovan angiven period om 25 börsdagar och skall tillämpas vid teckning som verkställs därefter.

Har anmälan om teckning ägt rum men, pga bestämmelserna i § 6 ovan, slutlig registrering på avstämningskonto ej skett, skall särskilt noteras att varje teckningsoption efter omräkningar kan berättiga till ytterligare aktier och/eller ett kontantbelopp enligt § 3 ovan. Slutlig registrering på avstämningskonto sker sedan omräkningarna fastställts, dock tidigast vid den tidpunkt som anges i § 6 ovan.

- H. Om Bolagets aktiekapital 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 utföres av Bolaget enligt följande formler:

$$\begin{array}{l} \text{omräknad teckningskurs} \\ \text{=} \end{array} = \begin{array}{l} \text{föregående teckningskurs } x \text{ aktiens} \\ \text{genomsnittliga börskurs under en tid av} \\ \text{25 börsdagar räknat fr o m den dag då} \\ \text{aktierna noteras utan rätt till åter-} \\ \text{betalning (aktiens genomsnittskurs)} \\ \text{aktiens genomsnittskurs ökad med det} \\ \text{belopp som återbetalas per aktie} \end{array}$$

$$\begin{array}{l} \text{omräknat antal aktier} \\ \text{som varje teckningsoption} \\ \text{berättigar till teckning av} \\ \text{=} \end{array} = \begin{array}{l} \text{föregående antal aktier som varje} \\ \text{teckningsoption berättigar till teckning} \\ \text{av } x \text{ (aktiens genomsnittskurs ökad med} \\ \text{det belopp som återbetalas per aktie)} \\ \text{aktiens genomsnittskurs} \end{array}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i mom C ovan angivits.

Slutligt utkast 24 mars 2009

Vid omräkning enligt ovan och där minskningen sker genom inlösen av aktier, skall i stället för det faktiska belopp som återbetalas per aktie ett beräknat återbetalningsbelopp användas enligt följande:

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

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad angivits i mom C 1 ovan.

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

Teckning verkställs ej under tiden från minskningsbeslutet t o m den dag då den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier fastställts enligt vad ovan sagts.

Om Bolagets aktiekapital skulle minskas genom inlösen av aktier med återbetalning till aktieägarna, vilken minskning inte är obligatorisk, eller bolaget – utan att fråga är om minskning av aktiekapitalet – skulle genomföra återköp av egna aktier och där, enligt Bolagets bedömning, sådan åtgärd med hänsyn till dess tekniska utformning och ekonomiska effekter, är att jämställa med minskning som är obligatorisk, skall 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 mom H.

- I. Genomför Bolaget åtgärd som avses i mom A-E, mom G eller mom H ovan 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, skall 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.
- J. Vid omräkning enligt ovan skall teckningskursen avrundas till helt tiotal öre, varvid fem öre skall avrundas uppåt, och antalet aktier avrundas till två decimaler.
- K. Beslutas att Bolaget skall träda i likvidation enligt 25 kap aktiebolagslagen får, oavsett likvidationsgrunden, anmälan om teckning ej därefter ske. Rätten att göra anmälan om teckning upphör i och med likvidationsbeslutet, oavsett sålunda att detta ej må ha vunnit laga kraft.

Senast två månader innan bolagsstämman tar ställning till fråga om Bolaget skall träda i frivillig likvidation enligt 25 kap 1 § aktiebolagslagen, skall innehavarna genom

Slutligt utkast 24 mars 2009

meddelande enligt § 10 nedan underrättas om den avsedda likvidationen. I meddelandet skall intagas 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, skall innehavare - oavsett vad som i § 4 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 skall behandlas.

- L. Skulle bolagsstämman godkänna fusionsplan, enligt 23 kap 15 § aktiebolagslagen, varigenom Bolaget skall uppgå i annat bolag, får anmälan om teckning därefter ej ske.

Senast två månader innan Bolaget tar slutlig ställning till fråga om fusion enligt ovan, skall innehavarna genom meddelande enligt § 10 nedan underrättas om fusionsavsikten. I meddelandet skall en redogörelse lämnas för det huvudsakliga innehållet i den avsedda fusionsplanen samt skall innehavarna erinras om att teckning ej får ske, sedan slutligt beslut fattats om fusion i enlighet med vad som angivits i föregående stycke.

Skulle Bolaget lämna meddelande om planerad fusion enligt ovan, skall innehavare - oavsett vad som i § 4 sägs om tidigaste tidpunkt för anmälan om teckning - äga rätt att göra anmälan om teckning från den dag då meddelandet lämnats om fusionsavsikten, förutsatt att teckning kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma, vid vilken fusionsplanen, varigenom Bolaget skall uppgå i annat bolag, skall godkännas.

- M. Upprättar Bolagets styrelse en fusionsplan enligt 23 kap 28 § aktiebolagslagen varigenom Bolaget skall uppgå i annat bolag eller blir Bolagets aktier föremål för tvångsinlösenförfarande enligt 22 kap samma lag skall följande gälla.

Äger ett svenskt aktiebolag samtliga aktier i Bolaget, och offentliggör Bolagets styrelse sin avsikt att upprätta fusionsplan enligt i föregående stycke angivet lagrum, skall Bolaget, för det fall att sista dag för anmälan om teckning enligt § 4 ovan infaller efter sådant offentliggörande, fastställa en ny sista dag för anmälan om teckning (slutdagen). Slutdagen skall infalla inom 60 dagar från offentliggörandet.

Om offentliggörandet skett i enlighet med vad som anges ovan i detta mom M, skall - oavsett vad som i § 4 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för anmälan om teckning - innehavare äga rätt att göra sådan anmälan fram till slutdagen. Bolaget skall senast fyra veckor före slutdagen genom meddelande enligt § 10 nedan erinra innehavarna om denna rätt samt att anmälan om teckning ej får ske efter slutdagen.

- N. Skulle bolagsstämman godkänna delningsplan enligt 24 kap 17 § aktiebolagslagen varigenom Bolaget skall delas genom att samtliga Bolagets tillgångar och skulder övertas av två eller flera andra bolag, får anmälan om teckning inte därefter ske.

Senast två månader innan Bolaget tar slutlig ställning till fråga om delning enligt ovan, skall innehavarna genom skriftligt meddelande underrättas om den avsedda delningen. I meddelandet skall en redogörelse lämnas för det huvudsakliga innehållet i den avsedda delningsplanen samt skall innehavarna erinras om att anmälan om teckning inte får ske, sedan slutligt beslut fattats om delning.

Om Bolaget lämnar meddelande om avsedd delning enligt ovan, skall innehavare - oavsett vad som i § 4 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för teckning - äga rätt att påkalla teckning från den dag då meddelandet lämnats, förutsatt att teckning kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma vid vilken delningsplanen skall godkännas.

- O. Oavsett vad under mom K, L, M och N ovan sagts om att anmälan om teckning ej får ske efter beslut om likvidation, godkännande av fusionsplan, utgången av ny slutdag vid fusion eller godkännande av delningsplan, skall rätten att göra anmälan om teckning åter inträda för det fall att likvidationen upphör respektive fusionen eller delningen ej genomförs.
- P. För den händelse Bolaget skulle försättas i konkurs, får anmälan om teckning ej därefter ske. Om emellertid konkursbeslutet häves av högre rätt, får anmälan om teckning återigen ske.

§ 8 Särskilda åtaganden av bolaget

Bolaget förbinder sig att inte vidtaga någon i § 7 ovan angiven åtgärd som skulle medföra en omräkning av teckningskursen till belopp understigande akties kvotvärde.

§ 9 Förvaltare

För teckningsoption som är förvaltarregistrerad enligt lag om kontoföring av finansiella instrument skall vid tillämpningen av dessa villkor förvaltaren betraktas som innehavare.

§ 10 Meddelanden

Meddelande rörande teckningsoptionerna skall tillställas varje registrerad innehavare och annan rättighetshavare som är antecknad på konto i Bolagets avstämningsregister. Är teckningsoptionerna registrerade vid Stockholmsbörsen skall meddelanden även lämnas till Stockholmsbörsen och Tidningarnas Telegrambyrå.

§ 11 Ändring av villkor

Banken äger att för innehavarnas räkning träffa överenskommelse med Bolaget om ändring av dessa villkor i den mån lagstiftning, domstolsavgörande eller myndighets beslut så kräver eller om det i övrigt - enligt Bankens bedömning - av praktiska skäl är ändamålsenligt eller nödvändigt och innehavarnas rättigheter inte i något väsentligt hänseende försämras.

§ 12 Sekretess

Bolaget, Banken eller Euroclear får ej obehörigen till tredje man lämna uppgift om innehavare.

Bolaget äger rätt att få följande uppgifter från Euroclear om innehavares konto i Bolagets avstämningsregister:

1. innehavares namn, personnummer eller annat identifikationsnummer samt postadress,
2. antal teckningsoptioner.

§ 13 Begränsning av bankens och Euroclears ansvar

I fråga om de på Banken och Euroclear ankommande åtgärderna gäller - beträffande Euroclear med

Slutligt utkast 24 mars 2009

beaktande av bestämmelserna i lagen om kontoföring av finansiella instrument - att ansvarighet inte kan göras gällande för skada, som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighets åtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om Banken eller Euroclear själv vidtar eller är föremål för sådan konfliktåtgärd.

Banken eller Euroclear är inte heller skyldig att i andra fall ersätta skada som uppkommer, om Banken eller Euroclear varit normalt aktsam. Banken är i intet fall ansvarig för indirekt skada.

Föreligger hinder för Banken eller Euroclear att verkställa betalning eller att vidta annan åtgärd på grund av omständighet som anges i första stycket, får åtgärden uppskjutas till dess hindret har upphört.

§ 14 Tillämplig lag

Svensk lag skall tillämpas på dessa villkor och därmed sammanhängande rättsfrågor. Tvist i anledning av dessa villkor skall slutligt avgöras genom skiljedom enligt Regler för Stockholms Handelskammars Skiljedomsinstitut. Skiljeförfarandet skall äga rum i Stockholm. Det svenska språket skall användas i förfarandet.

Skiljeförfarande som påkallats med hänvisning till denna skiljeklausul omfattas av sekretess. Sekretessen omfattar all information som framkommer under förfarandet liksom beslut eller skiljedom som meddelas i anledning av förfarandet. Information som omfattas av sekretess får inte i någon form vidarebefordras till tredje person. Om optionsrätter överläts till en tredje person skall sådan tredje person automatiskt vara bunden av denna skiljeklausul.

Information om löpande incitamentsprogram i Orexo AB

För en beskrivning av bolagets långsiktiga incitamentsprogram hänvisas till bolagets årsredovisning för 2008, not 16, samt bolagets hemsida, www.orexo.se.

Information om utspädningen till följd av Orexo AB:s styrelseaktieägarprogram 2009/2016 samt utspädningens effekter på viktiga nyckeltal

Utspädning av befintliga aktier och röster

För säkring av de Styrelseaktier som tilldelas inom ramen för det föreslagna styrelseaktieägarprogrammet föreslås att högst 31.350 teckningsoptioner skall emitteras. Som framgår av årsredovisningen för 2008 omfattar de befintliga incitamentsprogrammen teckningsoptioner som ger rätt till teckning av sammanlagt 1.186.672 nya aktier. Vidare har styrelsen för Orexo föreslagit att 470.000 teckningsoptioner skall emitteras under personaloptionsprogram 2009/2019. Härutöver finns 926.000 teckningsoptioner utestående som emitterats i samband med Orexos förvärv av Biolipox AB som en del av köpeskillingen i förvärvet.

Baserat på befintligt antal aktier respektive röster och samtliga utestående teckningsoptioner (utan beaktande av föreslaget personaloptionsprogram 2009/2019), blir utspädningen till följd av det föreslagna styrelseaktieägarprogrammet, med antagande av att samtliga teckningsoptioner utnyttjas för nyteckning av aktier, högst:

- Cirka 0,13 procent av aktierna och rösterna: $31.350 / (22.461.387 + 926.000 + 1.186.672 + 31.350)$

Baserat på befintligt antal aktier respektive röster och samtliga utestående teckningsoptioner (utan beaktande av föreslaget personaloptionsprogram 2009/2019), blir utspädningen till följd av utestående teckningsoptioner inom de befintliga incitamentsprogrammen och det föreslagna styrelseaktieägarprogrammet, med antagande av att samtliga teckningsoptioner utnyttjas för nyteckning av aktier, högst:

- Cirka 4,95 procent av aktierna och rösterna: $(31.350 + 1.186.672) / (22.461.387 + 926.000 + 1.186.672 + 31.350)$

Baserat på befintligt antal aktier respektive röster och samtliga utestående teckningsoptioner, blir utspädningen till följd av utestående teckningsoptioner inom de befintliga incitamentsprogrammen, det föreslagna styrelseaktieägarprogrammet och det av styrelsen föreslagna personaloptionsprogrammet 2009/2019, med antagande av att samtliga teckningsoptioner utnyttjas för nyteckning av aktier, högst:

- Cirka 6,73 procent av aktierna och rösterna: $(31.350 + 470.000 + 1.186.672) / (22.461.387 + 926.000 + 1.186.672 + 31.350 + 470.000)$

Utspädningens effekter på viktiga nyckeltal

Med utgångspunkt från Orexos resultat under räkenskapsåret 2008, skulle befintliga respektive befintliga och föreslagna teckningsoptioner medföra följande effekter för nedan angivna nyckeltal. Enligt IAS 33 ger inte potentiella aktier upphov till någon utspädningseffekt när en konvertering av dem till aktier medför en förbättring av resultat per aktie. Detta skulle bli fallet vid konvertering av de utestående optionerna i Orexo eftersom förlust redovisas för 2008. Vidare så baseras IAS 33 på den så kallade Treasury Stock Method som går ut på att beräkna hur många aktier som kan köpas i marknaden för lösenkursen där mellanskillnaden mellan beräknat förvärvat antal och antal potentiella aktier är utspädningseffekten. Det innebär att vid utgivande av optioner med en lösenkurs som motsvarar marknadsvärdet vid tilldelningstidpunkten så uppstår vid själva tilldelningen ingen utspädning. Det uppstår därmed inte vid tilldelningstidpunkten någon utspädning i enlighet med IAS

Slutligt utkast 24 mars 2009

33 för Orexos föreslagna program. Nedanstående är därför *inte* att betrakta som beräkning av utspädningseffekt i enlighet med IAS 33, utan en teoretisk beräkning, efter fullt utnyttjande av utestående teckningsoptioner, av resultat och eget kapital per aktie där resultat per aktie istället justerats som om optionerna hade tilldelats med en lösenkurs om noll kronor. Vidare har beräkningen baserats på antal aktier och optioner vid årets utgång och inte genomsnittet under året. Eget kapital efter full utspädning nedan är beräknat inklusive emissionslikvid.

Resultat per aktie, kronor

- Baserat på befintligt antal aktier (21.617.395): - 4,77 kronor
- Baserat på befintligt antal aktier samt befintliga och föreslagna teckningsoptioner (utan beaktande av föreslaget personaloptionsprogram 2009/2019) (21.617.395 + 926.000 + 1.186.672 + 31.350): - 4,34 kronor
- Baserat på befintligt antal aktier samt befintliga och föreslagna teckningsoptioner (med beaktande av föreslaget personaloptionsprogram 2009/2019) (21.617.395 + 926.000 + 1.186.672 + 31.350 + 470.000): - 4,25 kronor

Eget kapital per aktie, kronor

- Baserat på befintligt antal aktier (22.461.387): 25,37 kronor
- Baserat på befintligt antal aktier samt befintliga och föreslagna teckningsoptioner antaget en lösenkurs på 0,40 kronor (utan beaktande av föreslaget personaloptionsprogram 2009/2019) (22.461.387 + 926.000 + 1.186.672 + 31.350): 24,66 kronor
- Baserat på befintligt antal aktier samt befintliga och föreslagna teckningsoptioner antaget en lösenkurs på 0,40 kronor per Styrelseaktie och en lösenkurs om 54,50 per personaloption under det föreslagna personaloptionsprogrammet 2009/2019 (22.461.387 + 926.000 + 1.186.672 + 470.000 + 31.350): 25,22 kronor

Översikt över möjliga kostnadsutfall för Orexo AB:s styrelseaktieägarprogram 2009/2016 samt åtgärder som vidtagits för säkring av styrelseaktieägarprogrammet

Övergången till redovisningsreglerna IFRS innebär att aktierelaterade ersättningar skall redovisas till verkligt värde och resulterar (bokföringsmässigt) i ökade personalkostnader och en motsvarande ökning av fria reserver. För styrelseaktieägarprogrammet 2009/2016 innebär det att det sammanlagda värdet av Styrelseaktierna, baserat på en värdering utförd av bolaget och utan hänsyn till de förfoganderättsinskränkningar som gäller för Styrelseaktierna, uppskattas till 1,5 miljoner kronor (motsvarande ett värde om 49,22 kronor per Styrelseaktie, vid antagande av en lösenkurs om 0,40 kronor per aktie). Denna kostnad fördelas över den period som varje Styrelseaktie blir intjänad av styrelseledamoten med rätt att utnyttja densamma för aktieteckning. Ett exempel: under det första kvartalet intjänas 1/4 av optionerna i sin helhet och för dessa redovisas hela kostnaden fördelat över tremånadersperioden. På motsvarande vis intjänas 1/4 av optionerna under sex månader och kostnadsfördelas över de första sex månaderna under året. Hänsyn tas också till bedömning av hur stor andel som inte anses bli intjänad, exempelvis för att styrelseledamotens uppdrag upphör varvid optionen förfaller.

Vid lösen av Styrelseaktie beskattas mellanskillnaden mellan då gällande marknadsvärde för aktien respektive lösenkursen för Styrelseaktien som inkomst av tjänst. Bolaget skall erlägga sociala avgifter baserat på denna mellanskillnad. Avsättning för beräknade sociala avgifter redovisas löpande över intjänandetiden. I tillägg till sociala avgifter kan även vissa kostnader av huvudsakligen administrativ karaktär uppkomma, såsom avgifter, arvoden och andra kostnader i samband med registreringar.

För att säkerställa att bolaget kan fullgöra sitt åtagande gentemot Styrelseaktieinnehavarna vid utnyttjande av Styrelseaktierna har styrelsen föreslagit att högst 31.350 teckningsoptioner till nyteckning skall emitteras till det helägda dotterbolaget Pharmacall AB. Syftet med teckningsoptionerna är att dessa utnyttjas för nyteckning av aktier för att kunna leverera aktier till styrelseledamöter som påkallar lösen av sina Styrelseaktier.

Bolagets skyldighet att redovisa och betala de ovan beskrivna sociala avgifterna uppstår först vid lösen av Styrelseaktierna. För att illustrera möjliga kostnadsutfall görs följande antaganden:

- Styrelseledamöterna tilldelas 31.350 Styrelseaktier.
- Styrelseaktiernas lösenkurs uppgår till 0,4 kronor¹.
- Sociala avgifter utgår med cirka 33 procent på styrelsearvodet.

¹ Orexo-aktiens kvotvärde.

Slutligt utkast 24 mars 2009

Kassaflödespåverkan blir, om noteringskursen vid lösentidpunkten uppgår till:

30 kronor: $(0,4 * 31.350) - (31.350 * 29,6 * 0,33) = - 293.687$ kronor

40 kronor: $(0,4 * 31.350) - (31.350 * 39,6 * 0,33) = - 397.142$ kronor

50 kronor: $(0,4 * 31.350) - (31.350 * 49,6 * 0,33) = - 500.597$ kronor

75 kronor: $(0,4 * 31.350) - (31.350 * 74,6 * 0,33) = - 759.234$ kronor

100 kronor: $(0,4 * 31.350) - (31.350 * 99,6 * 0,33) = - 1.017.872$ kronor

200 kronor: $(0,4 * 31.350) - (31.350 * 199,6 * 0,33) = - 2.052.422$ kronor

Kortfattad beskrivning av beredningen av förslaget om Orexo AB:s styrelseaktieägarprogram 2009/2016

Valberedningen för Orexo AB, som består av Håkan Åström (styrelsens ordförande), Björn Odlander (HealthCap), Annika Andersson (Fjärde AP-fonden, tillika valberedningens ordförande), Marc Philouze (Apax Partners) och Antoine Papiernik (Sofinnova Partners) har i uppgift att bereda och till bolagsstämman lämna förslag avseende bland annat styrelsearvode till var och en av styrelseledamöterna. I syfte att kunna attrahera, motivera och behålla styrelseledamöter till Orexo samt öka styrelseledamöternas intresse för Orexo och dess ekonomiska utveckling samt ge möjlighet för styrelseledamöterna att ha ett ekonomiskt intresse i Orexo jämförligt aktieägarnas föreslår valberedningen årsstämman att besluta om antagande av ett styrelseaktieägarprogram som ett alternativ till kontant arvode som ersättning för styrelsearbete.

Valberedningen föreslår därför att styrelseledamöterna i Orexo skall avstå en del av sin kontanta ersättning för att istället delta i Orexo AB:s styrelseaktieägarprogram och därigenom erhålla ett antal så kallade Styrelseaktier.

För framtagandet av erforderlig dokumentation för det formella förslaget uppdrog valberedningen åt bolagets finansdirektör, Claes Wentzel, att samordna synpunkter och önskemål från valberedningen i kontakterna med externa konsulter.

Det formella förslaget antogs av valberedningen den 18 mars 2009.
