

Styrelsens för Orexo AB (org. nr. 556500-0600) förslag till årsstämma den 23 april 2009 om antagande av Orexo AB:s personaloptionsprogram 2009/2019 samt emission av teckningsoptioner till nyteckning av aktier respektive godkännande av förfogande över teckningsoptionerna inom ramen för personaloptionsprogrammet

Styrelsens förslag enligt ovan innefattar följande förslag och information:

- | | |
|-------------|--|
| Bilaga A | Styrelsens för Orexo AB förslag om antagande av Orexo AB:s personaloptionsprogram 2009/2019 |
| Bilaga B | Styrelsens för Orexo AB förslag om emission av teckningsoptioner till nyteckning av aktier respektive godkännande av förfogande över teckningsoptionerna |
| Bilaga B(i) | Villkor för Orexo AB:s teckningsoptioner 2009/2019 |
| Bilaga C | Information om löpande incitamentsprogram i Orexo AB |
| Bilaga D | Information om utspädningen till följd av Orexo AB:s personaloptionsprogram 2009/2019 samt utspädningens effekter på viktiga nyckeltal |
| Bilaga E | Översikt över möjliga kostnadsutfall för Orexo AB:s personaloptionsprogram 2009/2019 samt åtgärder som vidtagits för säkring av personaloptionsprogrammet |
| Bilaga F | Kortfattad beskrivning av beredningen av styrelsens förslag om Orexo AB:s personaloptionsprogram 2009/2019 |
-

Styrelsens för Orexo AB förslag om antagande av Orexo AB:s personaloptionsprogram 2009/2019

Styrelsen för Orexo AB (org. nr. 556500-0600) ("Orexo") föreslår att årsstämman fattar beslut om antagande av personaloptionsprogram 2009/2019.

Antal personaloptioner och lösenkurs

Inom ramen för personaloptionsprogrammet skall kunna utges personaloptioner (köpoptioner) med rätt att förvärva högst 470.000 aktier i Orexo. Varje personaloption skall därvid kunna utnyttjas för förvärv av en aktie i Orexo mot betalning av ett lösenbelopp fastställt som 110 procent av marknadsvärdet på Orexos aktier vid tidpunkten för tilldelning. Om bolagets aktie är noterad vid tidpunkten för tilldelning skall marknadsvärdet motsvara genomsnittlig betalkurs fem handelsdagar närmast före tilldelning. Den sålunda fastställda lösenkursen skall avrundas till närmaste helt kronor, varvid 50 öre skall avrundas nedåt.

Tilldelning

Personaloptionerna kan tilldelas personer i Sverige och utomlands, som vid tiden för tilldelningen är tillsvidareanställda i bolag inom Orexo-koncernen, och som vid nämnda tidpunkt inte har sagt upp sig eller blivit uppsagda från sin anställning. Vad gäller anställda i utlandet förutsätts därvid dels att tilldelning av personaloptioner lagligen kan ske, dels att det enligt styrelsens bedömning kan ske med rimliga administrativa och ekonomiska insatser. Tilldelning av personaloptioner skall även kunna ske till personer som efter den initiala tilldelningen erhåller sådan anställning som avses ovan.

Tilldelning av personaloptioner skall beslutas av styrelsen och skall ske inom fyra kategorier. Kategori 1 omfattar verkställande direktören i Orexo med tilldelning av upp till 30.000 personaloptioner. Kategori 2 omfattar personer i koncernledningen, med tilldelning av upp till 20.000 personaloptioner per person. Kategori 3 omfattar ledningsgruppen, med tilldelning av upp till 8.000 personaloptioner per person. Kategori 4 omfattar övriga anställda, med tilldelning av upp till 3.000 personaloptioner per person. Styrelsen skall därutöver ha möjlighet att tilldela nyanställda samt andra anställda som utfört extraordinära insatser ytterligare 50.000 personaloptioner. Vid tilldelning skall bland annat den anställdes prestation, ställning inom och insats för Orexo-koncernen beaktas. Av bolagsstämman utsedda styrelseledamöter skall inte erhålla personaloptioner.

Begränsning i rätten att överlåta och utnyttja personaloptionerna

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

Rätten att förvärva nya aktier enligt personaloptionerna skall för anställda kunna utnyttjas med 1/3 av hela antalet tilldelade personaloptioner från och med det datum som infaller ett år efter tilldelningen ("årsdatum") och med ytterligare 1/3 vid vart och ett av de två därpå följande årsdatumen, allt under förutsättning att vederbörande vid respektive ovan angivet årsdatum fortfarande är anställd i Orexo-koncernen och inte har blivit avskedad eller uppsagd från sin anställning i Orexo-koncernen av annan anledning än arbetsbrist. Lösenperioden skall vara 30 dagar räknat från uppsägningen varefter samtliga optioner skall förfalla. Styrelsen skall därvid äga rätt, men inte ha skyldighet, att på individuell basis förena personaloptioner, som tilldelas personer i koncernledningen (inklusive verkställande direktören), med prestationsrelaterade

förutsättningar för möjligheten att kunna utnyttja personaloptionerna.

Vederlag, värde m.m.

Personaloptionerna skall utfärdas vederlagsfritt, vilket för mottagarna innebär att beskattning sker i inkomstslaget tjänst motsvarande skillnaden mellan Orexos akties marknadsvärde vid utnyttjandet av personaloptionen och personaloptions lösenkurs. Orexo-koncernen skall svara för och erlägga på förmånen belöpande sociala avgifter.

Något marknadsvärde på personaloptionerna 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 personaloptionerna samt att personaloptioner kan förfalla om innehavarens anställning upphör. Optionsvärdet för personaloptionerna under föreliggande personaloptionsprogram är, enligt en värdering som utförts av bolaget, 11,66 kronor per personaloption, vid antagande av en lösenkurs om cirka 54,50 kronor per aktie. Bolaget har vid värderingen av optionerna använt Black & Scholes modell för optionsvärdering, med antagande om en riskfri ränta om 2,31 procent och en volatilitet om 30 procent och att ingen utdelning lämnas.

Säkring av personaloptionsprogrammet

För att säkerställa att bolaget kan fullgöra sitt åtagande till personaloptionsinnehavare vid utnyttjande av personaloptioner föreslås bolagsstämman även besluta att till det helägda dotterbolaget Pharmacall AB emittera 470.000 teckningsoptioner till nyteckning av aktier. Dessa 470.000 teckningsoptioner skall användas av bolaget för att täcka åtaganden gentemot personaloptionsinnehavarna vid utnyttjande av personaloptioner.

Motiv

Anledningen till införande av Orexos personaloptionsprogram 2009/2019 är att styrelsen anser det vara av vikt dels att behålla och rekrytera kompetent personal till koncernen, dels att nuvarande och framtida anställda bereds tillfälle att bli delägare i Orexo. Styrelsen bedömer att intresset för Orexos verksamhet på så vis torde förstärkas och fortsatt företagslojalitet under kommande år stimuleras, särskilt då utnyttjandet av personaloptionerna förutsätter att anställningsförhållandet består. Då personaloptionsprogrammet avses vara ett incitament för anställda inom Orexo-koncernen, bedöms det positivt påverka koncernens fortsatta utveckling och därmed vara till nytta för aktieägarna.

Majoritetskrav

För beslut enligt styrelsens förslag bör, enligt Aktiemarknadsnämndens uttalande 2002:1, tillämpas de beslutsregler 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 företrädna vid bolagsstämman.

Styrelsens för Orexo AB förslag om utgivande av teckningsoptioner till nyteckning av aktier respektive godkännande av förfogande över teckningsoptionerna

Emission av teckningsoptioner till nyteckning

Styrelsen för Orexo AB (org.nr. 556500-0600) ("Orexo") föreslår årsstämman att besluta att bolaget skall emittera 470.000 teckningsoptioner till nyteckning av aktier, till följd varav bolagets aktiekapital kan komma att ökas med 188.000 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. Styrelsens ordförande eller den person som denne utser skall äga vidtagna de smärre ändringar i detta beslut som kan visa sig vara erforderliga i samband med registrering vid Bolagsverket eller Euroclear AB.

Godkännande av förfogande över teckningsoptionerna

Styrelsen föreslår att bolagsstämman godkänner att Pharmacall AB förfogar över teckningsoptionerna för att infria de åtaganden som följer av de inom ramen för Orexos personaloptionsprogram 2009/2019 utfärdade personaloptionerna.

Skäl till avvikelserna från aktieägarnas företrädesrätt är att styrelsen anser det vara av vikt dels att behålla och rekrytera kompetent personal till koncernen, dels att nuvarande och framtida anställda bereds tillfälle att bli delägare i Orexo. Styrelsen bedömer att intresset för Orexos verksamhet på så vis torde förstärkas och fortsatt företagslojalitet under kommande år stimuleras. Då personaloptionsprogrammet avses vara ett incitament för anställda inom Orexo-koncernen, 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 företrädade vid bolagsstämman.

VILLKOR FÖR OREXO AB:s TECKNINGSOPTIONER 2008/2018

§ 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 470.000 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 fyra (4) kronor 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 2019 eller från och med respektive till och med den tidigare dag som följer av § 7 mom K, L, M och N nedan.

Vid sådan anmälan skall, för registreringsåtgärder, ifylld anmälningssedel 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:

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

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

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:

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

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:

$$\begin{array}{l} \text{omräknad teckningskurs} = \\ \\ \text{omräknat antal aktier} \\ \text{som varje teckningsoption} \\ \text{berättigar till teckning av} \end{array} = \begin{array}{l} \text{föregående teckningskurs x aktiens} \\ \text{genomsnittliga börskurs under den i} \\ \text{emissionsbeslutet fastställda teck-} \\ \text{ningstiden (aktiens genomsnittskurs)} \\ \text{aktiens genomsnittskurs ökad med} \\ \text{teckningsrättens värde} \\ \\ \text{föregående antal aktier som varje} \\ \text{teckningsoption berättigar till teckning} \\ \text{av x (aktiens genomsnittskurs ökad} \\ \text{med teckningsrättens värde)} \\ \text{aktiens genomsnittskurs} \end{array}$$

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:

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

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 skall vid omräkning av teckningskurs och antal aktier enligt detta stycke anses motsvara den

Utkast 12 mars 2009

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:

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

föregående antal aktier som varje teckningsoption

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

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:

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

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

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

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:

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

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 omräkningar 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 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.

Utkast 12 mars 2009

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 Euroclear:s ansvar

I fråga om de på Banken och Euroclear ankommande åtgärderna gäller - beträffande Euroclear med 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 personaloptionsprogram 2009/2019 samt utspädningens effekter på viktiga nyckeltal

Utspädning av befintliga aktier och röster

För säkring av de personaloptioner som tilldelas inom ramen för det föreslagna personaloptionsprogrammet föreslås att 470.000 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. 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, blir utspädningen till följd av det föreslagna personaloptionsprogrammet, med antagande av att samtliga teckningsoptioner utnyttjas för nyteckning av aktier, högst:

- Cirka 1,88 procent av aktierna och rösterna: $470.000 / (22.461.387 + 926.000 + 1.186.672 + 470.000)$

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

- Cirka 6,62 procent av aktierna och rösterna: $(470.000 + 1.186.672) / (22.461.387 + 926.000 + 1.186.672 + 470.000)$

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 110 procent av marknadsvärdet vid tilldelningstidpunkten så uppstår vid själva tilldelningen ingen utspädning. Det uppstår därmed inte vid tilldelningstidpunkten någon utspädning i enlighet med IAS 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 (21.617.395 + 926.000 + 1.186.672 + 470.000): - 4,26 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 54,50 kronor ($22.461.387 + 926.000 + 1.186.672 + 470.000$): 25,25 kronor
-

Översikt över möjliga kostnadsutfall för Orexo AB:s personaloptionsprogram 2009/2019 samt åtgärder som vidtagits för säkring av personaloptionsprogrammet

Övergången till redovisningsreglerna IFRS innebär att personaloptionsprogram skall redovisas till verkligt värde och resulterar (bokföringsmässigt) i ökade personalkostnader och en motsvarande ökning av fria reserver. För personaloptionsprogrammet 2009/2019 innebär det att det sammanlagda värdet av personaloptionerna, baserat på en värdering utförd av bolaget och utan hänsyn till de förfoganderättsinskränkningar som gäller för personaloptionerna, uppskattas till 5,5 miljoner kronor (motsvarande ett värde om 11,66 kronor per personaloption, vid antagande av en lösenkurs om cirka 54,50 kronor per aktie). Denna kostnad fördelas över den period som varje option blir intjänad av den anställde med rätt att utnyttja densamma för aktieteckning. Ett exempel: under de första 12 månaderna intjänas 1/3 av optionerna i sin helhet och för dessa redovisas hela kostnaden fördelat över tolv månadersperioden. På motsvarande vis intjänas 1/3 av optionerna under 24 månader och kostnadsfördelas över 24 månader. Detta innebär att 12/24 delar av kostnaden för dessa redovisas över de 12 första månaderna. På motsvarande vis fördelas kostnaden för den sista tredjedelen över 36 månader. Hänsyn tas också till bedömning av hur stor andel som inte anses bli intjänad, exempelvis för att personaloptionsinnehavares anställning upphör varvid personaloptioner förfaller.

Vid lösen av personaloption beskattas mellanskillnaden mellan då gällande marknadsvärde för aktien respektive lösenkursen för personaloptionen 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 personaloptionsinnehavarna vid utnyttjande av personaloptionerna har styrelsen föreslagit att 470.000 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 anställda som påkallar lösen av sina personaloptioner.

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

- De anställda tilldelas 470.000 personaloptioner.
- Personaloptionernas lösenkurs uppgår till cirka 54,50 kronor.
- Sociala avgifter utgår med cirka 33 procent på lönesumman.

Kassaflödespåverkan blir, om noteringskursen vid lösentidpunkten uppgår till:

45 kronor: $(54,50 * 470.000) - (470.000 * 0 * 0,33) = 0$ kronor

80 kronor: $(54,50 * 470.000) - (470.000 * 25,50 * 0,33) = 21.659.959$ kronor

100 kronor: $(54,50 * 470.000) - (470.000 * 45,50 * 0,33) = 18.557.950$ kronor

220 kronor: $(54,50 * 470.000) - (470.000 * 165,50 * 0,33) = -54.050$ kronor

Såsom framgår av exemplet ovan blir den kassaflödesmässiga påverkan vid lösen av personaloptionerna, vid antagande om en lösen kurs om 54,50 kronor per aktie, negativ först vid en noteringskurs vid lösentidpunkten om cirka 220 kronor. Styrelsen har därför beslutat att inte utge teckningsoptioner för kassaflödesmässig säkring av personaloptionsprogrammet 2009/2019.

Kortfattad beskrivning av beredningen av styrelsens förslag om Orexo AB:s personaloptionsprogram 2009/2019

Styrelsen för Orexo AB (org.nr. 556500-0600) har för handhavande bland annat av frågor om incitamentsprogram, utsett en ersättningskommitté bestående av Håkan Åström, Johan Christenson och Ray Hill.

Ersättningskommittén utarbetade, i samråd med de största aktieägarna, riktlinjer för det föreslagna personaloptionsprogrammet. Dessa riktlinjer antogs av styrelsen.

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

Det formella förslaget antogs av styrelsen den 23 mars 2009.
