

N.B. The English text is an in-house translation.

Org nr / Reg. No. 556846-0231

Protokoll fört vid årsstämma i **AcadeMedia AB (publ)** torsdagen den 22 november 2018 klockan 15:00 på City Conference Center, Folkets Hus, Barnhusgatan 12-14, Stockholm.

*Minutes kept at the annual shareholders' meeting in **AcadeMedia AB (publ)** on Thursday 22 November 2018 at 3.00 p.m. at City Conference Center, Folkets Hus, Barnhusgatan 12-14, Stockholm.*

1 § Årsstämmans öppnande / Opening of the annual shareholders' meeting

Årsstämman öppnades av styrelsens ordförande Anders Bülow.

The annual shareholders' meeting was declared open by the chairman of the board of directors, Anders Bülow.

2 § Val av ordförande vid årsstämman / Appointment of chairman for the annual shareholders' meeting

Anders Bülow valdes, i enlighet med valberedningens förslag, till ordförande vid stämman. Det noterades att Eola Änggård Runsten fått i uppdrag att föra protokollet.

Anders Bülow was appointed chairman of the meeting, in accordance with the nomination committee's proposal. It was noted that Eola Änggård Runsten had been instructed to keep the minutes.

Årsstämman beslutade att inbjudna gäster skulle få delta som åhörare. Det noterades också att all form av ljud- och bildupptagning under stämman, utöver bolagets egna, var förbjuden.

The annual shareholders' meeting resolved to approve the presence of invited guests in the audience. It was also noted that all sound or picture recording during the annual shareholders' meeting, apart from the company's own, was prohibited.

3 § Godkännande av röstlängd / Approval of the voting list

Bifogad förteckning, Bilaga 1, över närvarande aktieägare godkändes att gälla som röstlängd vid stämman.

The attached list of shareholders present, Appendix 1, was approved to serve as voting list for the meeting.

4 § Godkännande av dagordning / Approval of the agenda

Det förslag till dagordning som intagits i kallelsen godkändes att gälla som dagordning till stämman.

The agenda presented in the notice convening the meeting was approved to serve as agenda for the meeting.

5 § Val av en eller två justeringspersoner att justera protokollet/ Election of one or two persons to approve the minutes

Ulrika Danielson, representerande Andra AP-fonden, och Erik Durhan, representerande Nordea Fonder, utsågs att jämte ordföranden justera dagens protokoll.

Ulrika Danielson, representing Andra AP-fonden, and Erik Durhan, representing Nordea Fonder, were appointed to approve the minutes jointly with the chairman.

6 § Prövning av om årsstämman blivit behörigen sammankallad / Determination of whether the annual shareholders' meeting has been duly convened

Årsstämman konstaterade att den var behörigen sammankallad.

It was noted that the annual shareholders' meeting had been duly convened.

7 § Anförande av den verkställande direktören / Presentation from the CEO

Den verkställande direktören Marcus Strömberg höll ett anförande om bolagets verksamhet under räkenskapsåret 2017/2018. Styrelseordföranden och ordföranden för respektive utskott redogjorde för arbetet i styrelsen och utskotten under räkenskapsåret 2017/2018. Aktieägarna bereddes tillfälle att ställa frågor till den verkställande direktören och styrelseledamöterna.

The CEO Marcus Strömberg gave a presentation about the operations of the company during the financial year 2017/2018. The chairman of the board of directors and the chairman of the respective committee informed about the work within the board of directors and the committees during the financial year 2017/2018. The shareholders were given the opportunity to ask questions to the CEO and the members of the board of directors.

8 § Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse / Presentation of the annual report and the auditors' report as well as the consolidated annual report and the consolidated auditors' report

Årsredovisning och revisionsberättelse samt koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse för räkenskapsåret 2017/2018 framlades för årsstämman.

The annual report and the auditor's report as well as the consolidated annual report and the consolidated auditor's report for the financial year 2017/2018 were presented to the annual shareholders' meeting.

Revisorn Patrik Adolfson från PwC föredrog revisionsberättelsen och koncernrevisionsberättelsen.

The auditor Patrik Adolfson from PwC presented the auditors' report and the consolidated auditors' report.

Aktieägarna bereddes tillfälle att ställa frågor med anledning av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen.

The shareholders were given the opportunity to ask questions relating to the annual report and the auditor's report as well as the consolidated annual report and the consolidated auditor's report.

9 § Beslut om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt koncernresultaträkning och koncernbalansräkning / Resolution on adoption of the income statement and balance sheet as well as the consolidated income statement and consolidated balance sheet

Årsstämman beslutade att fastställa, vilket tillstyrkts av revisorn, den i årsredovisningen intagna resultaträkningen och koncernresultaträkningen för 2017/2018 samt balansräkningen och koncernbalansräkningen per den 30 juni 2018.

The annual shareholders' meeting resolved to adopt the income statement and the consolidated income statement for the financial year 2017/2018 as well as the balance sheet and consolidated balance sheet as of 30 June 2018, as set out in the annual report and supported by the auditor.

10 § Beslut om dispositioner beträffande bolagets resultat enligt den fastställda balansräkningen / Resolution on allocation of the company's results in accordance with the adopted balance sheet

Årsstämman beslutade i enlighet med styrelsens förslag att ingen utdelning ska utgå för 2017/2018 och att bolagets resultat ska balanseras i ny räkning.

The annual shareholders' meeting resolved, in accordance with the board of directors' proposal, that there shall be no dividend for 2017/2018 and that the results of the company shall be carried forward.

11 § Beslut om ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och den verkställande direktören / Resolutions on discharge of the members of the board of directors and the CEO from liability

Årsstämman beslutade att bevilja styrelseledamöterna och den verkställande direktören ansvarsfrihet för deras förvaltning av bolagets angelägenheter under räkenskapsåret 2017/2018.

The annual shareholders' meeting resolved to discharge the members of the board of directors and the CEO from liability in respect of their management of the company's business during the financial year 2017/2018.

Det antecknades att aktieägande styrelseledamöter respektive den verkställande direktören som var upptagna i röstlängden inte deltog i beslutet såvitt det avsåg styrelseledamöten eller den verkställande direktören själv.

It was noted that the shareholding members of the board of directors and the CEO who were included in the voting list did not participate in the resolution so far as it concerned the member of the board of directors or the CEO him- or herself.

12 § Fastställande av antal styrelseledamöter och antalet revisorer / Determination of the number of members of the board of directors and the number of auditors

Valberedningens ordförande Rune Andersson redogjorde för valberedningens sammansättning och valberedningens förslag.

The chairman of the nomination committee, Rune Andersson, presented the nomination committee's composition and the nomination committee's proposals.

Årsstämman fastställde i enlighet med valberedningens förslag att styrelsen ska ha sju stämموvalda ledamöter utan suppleanter.

The annual shareholders' meeting determined, in accordance with the nomination committee's proposal, that the board of directors shall consist of seven members, without any deputy members.

Årsstämman fastställde vidare i enlighet med valberedningens förslag att antalet revisorer i bolaget ska vara en utan suppleanter.

Further, the annual shareholders' meeting determined, in accordance with the nomination committee's proposal, that the amount of auditors in company shall be one without deputy auditors.

13 § Fastställande av arvode åt styrelsen och revisorn / Determination of the fees for the board of directors and the auditor

Årsstämman fastställde, i enlighet med valberedningens förslag, att ledamöterna i det kvalitetsutskott som inrättades av styrelsen vid konstituerande sammanträde i november

2017 retroaktivt ska tillerkännas ett arvode om totalt 250 000 kronor för ledamöternas arbete under året 2017/2018 att fördelas med 100 000 kronor till ordföranden i kvalitetsutskottet och 50 000 kronor till envar av övriga ledamöter i kvalitetsutskottet som inte är anställda i koncernen. *The annual shareholders' meeting determined, in accordance with the nomination committee's proposal, that the members of the quality committee, which was formed by the board of directors at the inaugural board meeting in November 2017, retroactively shall be awarded a fee of in total SEK 250,000 for their work during 2017/2018, divided so that the chairman of the quality committee shall receive SEK 100,000 and the other members of the quality committee who are not employed by the group, shall receive SEK 50,000 each.*

Årsstämman fastställde vidare, i enlighet med valberedningens förslag, att styrelsearvodet för tiden intill slutet av nästa årsstämma ska utgå med totalt 2 750 000 kronor att fördelas med 600 000 kronor till styrelsens ordförande och 250 000 kronor till envar av övriga ledamöter som inte är anställda i koncernen, 150 000 kronor till ordföranden i revisionsutskottet och 75 000 kronor till envar av övriga ledamöter i revisionsutskottet, 50 000 kronor till ordföranden i ersättningsutskottet och 25 000 kronor till envar av övriga ledamöter i ersättningsutskottet som inte är anställda i koncernen samt 100 000 kronor till ordföranden i kvalitetsutskottet och 50 000 kronor till envar av övriga ledamöter i kvalitetsutskottet som inte är anställda i koncernen.

The annual shareholders' meeting further determined, in accordance with the nomination committee's proposal, that the fee to the members of the board of directors, for the time until the end of the next annual shareholders' meeting, shall be paid out in a total amount of SEK 2,750,000, divided so that the chairman of the board of directors shall receive SEK 600,000 and the other board members who are not employed by the group, shall receive SEK 250,000 each, the chairman of the audit committee shall receive SEK 150,000 and SEK 75,000 for each other member of the audit committee, SEK 50,000 for the chairman of the remuneration committee and SEK 25,000 for each other member of the remuneration committee who is not employed by the group, as well as SEK 100,000 for the chairman of the quality committee and SEK 50,000 for each other member of the quality committee who is not employed by the group.

Årsstämman fastställde slutligen i enlighet med valberedningens förslag att arvode till bolagets revisor ska utgå med belopp enligt godkänd räkning.

Lastly, the annual shareholders' meeting determined, in accordance with the nomination committee's proposal, that the remuneration to the auditor shall be paid as per approved current account.

14 § Val av styrelseledamöter samt styrelseordförande och revisor / Election of members of the board of directors as well as chairman of the board of directors and auditor

Till ordinarie styrelseledamöter omvaldes, i enlighet med valberedningens förslag, Anders Bülow, Silvija Seres, Johan Andersson, Thomas Berglund, Pia Rudengren, Håkan Sörman och Anki Bystedt för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Anders Bülow valdes till styrelseordförande och Thomas Berglund valdes till vice ordförande i styrelsen.

In accordance with the nomination committee's proposal, Anders Bülow, Silvija Seres, Johan Andersson, Thomas Berglund, Pia Rudengren, Håkan Sörman and Anki Bystedt were re-elected as members of the board of directors for the time period until the end of the next annual shareholders' meeting. Anders Bülow was elected as the chairman of the board and Thomas Berglund was elected as the deputy chairman of the board of directors.

Till bolagets revisor omvaldes, i enlighet med valberedningens förslag, vilket är i linje med revisionsutskottets rekommendation, revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB, med

önskan om Patrik Adolfson som huvudansvarig revisor, för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

In accordance with the nomination committee's proposal, which is in line with the audit committee's recommendation, the audit firm PricewaterhouseCoopers AB was re-elected auditor of the company, with the request that Patrik Adolfson is appointed auditor in charge, for the time period until the end of the next annual shareholders' meeting.

15 § Beslut om principer för utseende av valberedning / Resolution on principles for appointing the nomination committee

Valberedningens förslag till beslut om principer för utseende av valberedning, Bilaga 2, framlades för årsstämman och aktieägarna bereddes tillfälle att ställa frågor.

The nomination committee's proposal on principles for appointing the nomination committee, Appendix 2, was submitted to the annual shareholders' meeting and the shareholders were given the opportunity to ask questions.

Årsstämman beslutade i enlighet med valberedningens förslag om principer för utseende av valberedning.

The annual shareholders' meeting resolved, in accordance with the nomination committee's proposal, on the principles for the appointment of the nomination committee.

16 § Beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare / Resolution on guidelines for remuneration to senior executives

Styrelsens förslag till beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare, Bilaga 3, framlades för årsstämman och aktieägarna bereddes tillfälle att ställa frågor.

The board of directors' proposal on guidelines for remuneration to senior executives, Appendix 3, was submitted to the annual shareholders' meeting and the shareholders were given the opportunity to ask questions.

Årsstämman beslutade i enlighet med styrelsens förslag om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

The annual shareholders' meeting resolved, in accordance with the proposal from the board of directors, on guidelines for remuneration to senior executives.

17 § Beslut om riktad emission av konvertibler och godkännande av ett långsiktigt incitamentsprogram (Konvertibelprogram 2019/2023)/ Resolution on a directed issue of convertibles and approval of a long-term incentive program (Convertible program 2019/2023)

Styrelsens förslag till beslut om emission av konvertibler och godkännande av ett långsiktigt incitamentsprogram, innefattande beslut att utge konvertibler om högst nominellt 152 100 000 kronor, Bilaga 4a-4c, framlades för årsstämman och aktieägarna bereddes tillfälle att ställa frågor.

The board of directors' proposal on a directed issue of convertibles and approval of a long-term incentive program, including the issue of convertible bonds with a maximum nominal value of SEK 152,100,000, Appendix 4a-4c, was submitted to the annual shareholders' meeting and the shareholders were given the opportunity to ask questions.

Årsstämman beslutade därefter, i enlighet med styrelsens förslag, om emission av konvertibler och godkännande av ett långsiktigt incitamentsprogram.

The annual shareholders' meeting thereafter resolved, in accordance with the proposal from the board of directors, on a directed issue of convertibles and approval of a long-term incentive program.

18 § Beslut om bemyndigande för styrelsen att besluta om emission av stamaktier / Resolution regarding authorisation for the board of directors to resolve on issues of ordinary shares

Styrelsens förslag till beslut om bemyndigande för styrelsen att besluta om emission av stamaktier, Bilaga 5, framlades för årsstämman och aktieägarna bereddes tillfälle att ställa frågor.

The board of directors' proposal regarding authorisation for the board of directors to resolve on issues of ordinary shares, Appendix 5, was submitted to the annual shareholders' meeting and the shareholders were given the opportunity to ask questions.

Årsstämman beslutade i enlighet med styrelsens förslag om bemyndigande för styrelsen att fram till slutet av nästa årsstämma besluta om emission av stamaktier.

The annual shareholders' meeting resolved, in accordance with the board of directors' proposal, to authorise the board of directors to resolve on issues of ordinary shares for the time period until the end of the next annual shareholders' meeting.

19 § Årsstämmans avslutande / Closing of the annual shareholders' meeting

Årsstämman förklarades avslutad.

The annual shareholders' meeting was declared closed.

Signatursida följer / Signature page follows

Vid protokollet / *Minutes taken by*



Eola Änggård Runsten

Justeras / *Approved*



Anders Bülow



Ulrika Danielson



Erik Durhan

Namn	A 1 röst	C 0,1 röster	Antal aktier	Antal röster
ANDERSSON, CHRISTIAN	4 144		4 144	4 144.0
ANDERSSON, RUNE			22 178 141	22 178 141.0
med biträde ANDERSSON, JOHAN såsom ombud för MELLBY GÅRD AB	22 178 141			
BLIX, GUNNAR			2 480 326	2 480 326.0
såsom ombud för TREDJE AP-FONDEN	2 480 326			
CARLSSON-JENEK, URSZULA	10		10	10.0
med biträde CARLSSON, BENGT				
DANIELSSON, ULRIKA			2 913 924	2 913 924.0
såsom ombud för ANDRA AP-FONDEN	2 913 924			
DUFVA, ERIK GUNNAR	222		222	222.0
DURHAN, ERIK			13 371 657	13 371 657.0
såsom ombud för NORDEA 1 SICAV NORDEA SMÅBOLAGSFOND SVERIGE PLACERINGSFOND SMÅBOLAGSFOND NORDEN VERDIPAPIRF NORGE VERDI	677 968 3 770 156 8 209 911 713 622			
ERIKSSON, JENS	23 323		23 323	23 323.0
GAGERMAN, LENNART	3		3	3.0
GILLHOLM, LEO	112		112	112.0
med biträde SMITH, RUTGER				
HAMMAR, CHRISTER	28 472		28 472	28 472.0
HAMMAR, KRISTOFER	20 059		20 059	20 059.0
HAMMERSKOG, PAULA	14 303		14 303	14 303.0
HEDELL, MAGNUS	833		833	833.0
HJELMSTEDT, AMELIE			1	1.0
såsom ombud för SV AKTIESPARARES RIKSFÖRBUND	1			
LUNDBERG, INGER	50		50	50.0
LUNDIN, BENGT	500		500	500.0
med biträde LUNDIN, ANITA				
MARTINSSON, ROLF	111		111	111.0
NORDSTRÖM, JONAS	1 325		1 325	1 325.0
med biträden BERGH, ANNIKA ELGÉN, JEANETTE				
NORRFALK, OSCAR			12 051 422	12 051 422.0
såsom ombud för ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	1 810			
	Totalt hittills		53 088 938	53 088 938.0
	Totalt för närvarande		59 800 035	59 800 035.0

Namn	A	C	Antal aktier	Antal röster
	1 röst	0,1 röster		
CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	11 820			
CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	18 600			
CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	11 382			
CF DV ACWI EX-U.S. IMI FUND	338			
CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	8 606			
CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	13 798			
CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	15 656			
CNP ASSUR SMALL CAP	554 000			
COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	54 968			
ELEMENTS INTERNATIONAL SMALL CAP PORTFOLIO	24 759			
FIDELITY FUNDS FOR AND ON BEHALF OF FID FUNDS - EURO SMALLER CIES	1 333 042			
FIDELITY FUNDS FOR AND ON BEHALF OF FID FUNDS - NORDIC	3 379 691			
FIDELITY FUNDS- INSTITUTIONAL EUROPEAN SMALLER COMPANIES	283 610			
FLORIDA RETIREMENT SYSTEM	1			
FLORIDA RETIREMENT SYSTEM	34 004			
HENDERSON HORIZON PAN EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND	1 327 820			
HIGHLAND COLLECTIVE INVESTMENT TRUST - HIGHLAND EQUITY COLLECTIVE FUND	2 530			
HIGHLAND EQUITY FUND	3 883			
ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF	12 802			
JANUS HENDERSON EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND	593 522			
JAPAN TRUSTEE SERVICES BANK, LTD. RE: RTB DAIWA SEKAI INCOME STRATEGY EQUITY FUND	24 000			
JAPAN TRUSTEE SERVICES BANK, LTD. RE: RTB SEKAI KOUHAITOU MOTHER FUND	43 000			
NATIXIS EUROPE SMALLER COMPANIES FUND	301 000			
OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	4 993			
OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	1 040			
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO	2 590			
SPDR S AND P INTERNATIONAL SMALL CAP ETF	30 670			
SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	9 269			
SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	506			
STATE STREET GLOBAL ADVISORS TRUST COMPANY INVESTMENT FUNDS FOR TAX EXEMPT RETIREMENT PLANS	55 978			
STATE STREET GLOBAL ADVISORS TRUST COMPANY INVESTMENT FUNDS FOR TAX EXEMPT RETIREMENT PLANS	82 566			
STATE STREET MSCI EAFE SMALL CAP INDEX SECURITIES	23 130			
LENDING COMMON TRUST FUND				
STICHTING RABOBANK PENSIOENFONDS	21 806			
TAIGA INVESTMENT FUNDS PLC. TAIGA FUND	2 614 549			
THE BANK OF NEW YORK MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN	1 915			
THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	202			
THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	166			
THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	6 253			
THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	1 596			
TR EUROPEAN GROWTH TRUST PLC	1 112 377			
VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC	27 174			
ODÉN, MADELEINE			139 431	139 431.0
såsom ombud för				
GUARDIANS OF NEW ZEALAND SUPERANNUATION AS MANAGER AND ADMINISTRATOR OF THE NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	20 862			
ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT	10 889			
MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	2 518			
NATIONAL RAILROAD RETIREMENT INVESTMENT TRUST	15 111			
NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	56 836			
Totalt hittills			53 228 369	53 228 369.0
Totalt för närvarande			59 800 035	59 800 035.0

AcadeMedia AB (publ) - Röstlängd

2018-11-22 15:18.45

Namn	A	C	Antal aktier	Antal röster
NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	1 röst 21 640	0,1 röster		
NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNTRY WORLD EX-US INVESTABLE MARKET INDEX FUND - NON LENDING	1 226			
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	10 349			
OLDMARK, LISE-LOTTE	45 522		45 522	45 522.0
PAULSSON, LARS	300		300	300.0
med biträde BERTSSON, NELLIE				
PETTERSSON, KLAS	112		112	112.0
med biträde DERELID, RONNY				
RUNNGREN, BJÖRN	333		333	333.0
SJÖSTEN, CAROLINE			1 735 000	1 735 000.0
såsom ombud för SWEDBANK ROBUR SMÅBOLAGSFOND SVERIGE	1 735 000			
SKANTZ, FREDRIK	4 052		4 052	4 052.0
STRÖMBERG, MARCUS	264 948		264 948	264 948.0
WARSAME, SAMIRA			1 621 220	1 621 220.0
såsom ombud för AXA ROSENBERG EQUITY ALPHA TRUST	4 000			
AXA ROSENBERG EQUITY ALPHA TRUST	85 413			
GTAA PANTHER FUND L.P.	580			
M+G INVESTMENT FUNDS (1)- M+G PAN EUROPEAN SELECT SMALLER COMPANIES FUND	1 087 366			
MERCER QIF CCF	378 666			
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	20 033			
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	17 699			
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	19 321			
SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	8 142			
WASING, LEIF			2 856 068	2 856 068.0
såsom ombud för FÖRSÄKRINGSBOLAGET PRI	2 856 068			
VIKBLADH, LOUISE CAROLINE C	750		750	750.0
med biträden ROSMAN, CECILIA RÖRSGÅRD, VERONICA				
WILSON, KATARINA	1 000		1 000	1 000.0
med biträden HILL, MARIA LARSSON, CHRISTER				
ZETTERSTEN, BJÖRN	11		11	11.0
ÄNGGÅRD RUNSTEN, EOLA	42 349		42 349	42 349.0
med biträde LILLIESTIERNA, ANNETTE				
ÖSTBERG , EVA	1		1	1.0

Totalt hittills

59 800 035 59 800 035.0

Totalt för närvarande

59 800 035 59 800 035.0

N.B. The English text is an in-house translation.

Valberedningens för AcadeMedia AB (publ) förslag till beslut om principer för utseende av valberedning / *The nomination committee's of AcadeMedia AB (publ) proposal for resolution on principles for appointing the nomination committee*

Valberedningen föreslår att gällande principer för utseende av valberedning lämnas oförändrade inför 2018/19. Principerna är de följande:

The nomination committee proposes that the current principles for appointing the nomination committee shall be left unchanged for 2018/2019. The principles are the following:

Valberedningen ska utgöras av en representant för var och en av de tre största aktieägarna baserat på ägandet i bolaget per utgången av räkenskapsårets tredje kvartal och som kan utläsas av Euroclears ägarförteckning. Styrelsens ordförande ska vara adjungerad. För det fall någon av de tre största aktieägarna skulle avstå från att utse en representant till valberedningen ska rätten övergå till den aktieägare som, efter dessa tre aktieägare, har det största aktieägandet i bolaget. Styrelsens ordförande ska sammankalla valberedningen. Till ordförande i valberedningen ska utses den ledamot som företräder den största aktieägaren om valberedningen inte enhälligt utser annan ledamot.

The nomination committee shall comprise one representative for each of the three largest shareholders based on ownership of the company as per the end of the financial year's third quarter as it appears in Euroclear's ownership list. The chairman of the board shall be a co-opted member (sw. adjungerad). Should one of the three largest shareholders refrain from appointing a representative to the nomination committee, the right shall pass to the shareholder that, excluding these three shareholders, has the largest shareholding in the company. The chairman of the board of directors shall convene the nomination committee. The chairman of the nomination committee shall be the member representing the largest shareholder, unless the nomination committee unanimously appoints another member.

Vid en ägarförändring bland de tre största aktieägarna som inträffar efter utgången av räkenskapsårets tredje kvartal och senast den 31 augusti och som innebär att aktieägare som utsett ledamot i valberedningen inte längre tillhör de tre största aktieägarna ska den ledamot som utsetts av denne ägare ställa sin plats till förfogande och den aktieägare som tillkommit bland de tre största aktieägarna ha rätt att utse en representant till valberedningen. För det fall ledamot lämnar valberedningen innan dess arbete är slutfört ska den aktieägare som utsett ledamoten utse en ny ledamot. Om denne aktieägare inte längre tillhör de tre största aktieägarna ska en ny ledamot utses i ovan angiven ordning. Aktieägare som utsett representant till ledamot i valberedningen har rätt att entlediga sådan ledamot och utse ny representant till ledamot i valberedningen.

If the shareholder that appointed a member of the nomination committee is no longer one of the three largest shareholders and the change occurs after the end of the third quarter but not later than 31 August, the member appointed by such owner shall offer to leave the committee and the shareholder that has become one of the three largest shareholders has the right to appoint a representative to the committee. In the event that a member leaves the nomination committee before its work is completed, the shareholder who appointed the member shall appoint a new member. If this shareholder is no longer one of the three largest shareholders, a new member is appointed according to the above procedure. Shareholders who have appointed a representative to the nomination committee have the right to dismiss such member and appoint a new representative as a member of the committee.

Ändringar i valberedningens sammansättning ska omedelbart offentliggöras. Valberedningens mandatperiod löper intill dess att ny valberedning utsetts.

Changes in the nomination committee's composition shall be announced immediately. The nomination committee's term of office shall extend until a new nomination committee is appointed.

Valberedningen ska utföra vad som åligger valberedningen enligt bolagsstyrningskoden.
The nomination committee shall perform the duty of the nomination committee in accordance with the Swedish corporate governance code.

N.B. The English text is an in-house translation.

Styrelsens för AcadeMedia AB (publ) förslag till beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare / *The board of directors' of AcadeMedia AB (publ) proposal for resolution on guidelines for remuneration to senior executives*

Styrelsens föreslår att gällande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare lämnas oförändrade inför 2018/19.

The board of directors proposes that the current guidelines for remuneration to senior executives be left unchanged for 2018/19, which are those described below.

Riktlinjerna gäller för avtal som ingås efter årsstämman beslut, samt för det fall ändringar görs i befintliga avtal efter denna tidpunkt. För information om utbetalda ersättningar till ledande befattningshavare hänvisas till årsredovisningen för 2017/2018.

The guidelines apply to agreements entered into following the resolution of the annual shareholders' meeting and also where amendments are made to existing agreements after such point in time. For information on remuneration paid to senior executives, please see the annual report 2017/2018.

Riktlinjerna har följande lydelse:

The guidelines are the following:

AcadeMedia ska erbjuda en marknadsmässig totalkompensation som möjliggör att kvalificerade ledande befattningshavare kan rekryteras och behållas. Ersättningar inom AcadeMedia ska vara baserade på principer om prestation, konkurrenskraft och skälighet.

AcadeMedia shall offer remuneration in accordance with market practice which enables the recruitment and retention of qualified senior executives. Remuneration within AcadeMedia shall be based on principles of performance, competitiveness and fairness.

Med ledande befattningshavare avses verkställande direktören och övriga personer i koncernledningen. Ersättningen till ledande befattningshavare ska kunna bestå av fast ersättning, rörlig ersättning, aktie- och aktiekursbaserade incitamentsprogram, pension samt övriga förmåner. Om lokala förhållanden motiverar variationer i ersättningsprinciperna får sådana variationer förekomma.

Senior executives include the CEO and the other members of group management. The remuneration to senior executives may consist of fixed remuneration, variable remuneration, share and share-price related incentive programs, pension and other benefits. If local conditions justify variations in the remuneration principles, such variations may occur.

Den fasta ersättningen ska beakta den enskildes ansvarsområden och erfarenhet. Den fasta lönen ska ses över årligen. Ledande befattningshavare kan erbjudas rörliga ersättningar. Rörlig ersättning som utgår kontant får uppgå till högst 50 procent av den årliga fasta ersättningen. Rörliga ersättningar ska vara kopplade till förutbestämda och mätbara kriterier, utformade med syfte att främja bolagets långsiktiga värdeskapande.

The fixed remuneration shall reflect the individual's responsibility and experience level and shall be reviewed annually. Senior executives may be offered variable remunerations. Variable remuneration paid in cash may not exceed 50 percent of the annual fixed remuneration. Variable remuneration shall be tied to predetermined and measurable criteria, designed with the aim of promoting the company's long-term value creation.

Aktie- och aktiekursbaserade incitamentsprogram ska i förekommande fall beslutas av bolagsstämman. Pension ska, där så är möjligt, vara premiebaserad. För verkställande direktör och

övriga ledande befattningshavare kan premien, i de fall då premiebaserad pension är tillämplig, utgöra upp till 30 procent av den fasta lönen. Styrelsen har rätt att utan hinder av ovanstående istället erbjuda andra lösningar som kostnadsmässigt är likvärdiga med ovanstående.

Share and share-price related incentive programs shall, if resolved on, be decided by the shareholders' meeting. Pension will, where possible, be premium-based. For the CEO and other executive managers, the premium may, in situations where premium-based pension is applicable amount to a maximum of 30 percent of the fixed salary. The board of directors is entitled to, notwithstanding the above, offer other solutions which, in terms of cost, are equivalent to the above.

Mellan bolaget och verkställande direktören ska gälla en uppsägningstid om 12 månader vid uppsägning från bolagets sida. Vid uppsägning från verkställande direktörens sida ska gälla en uppsägningstid om sex månader, alternativt 12 månader om verkställande direktören avser att ta ny anställning i företag som bedriver konkurrerande verksamhet. För övriga ledande befattningshavare ska gälla en uppsägningstid om fyra till 12 månader.¹ Under uppsägningstiden ska normal lön utgå. Vid uppsägning från bolagets sida ska verkställande direktören ha rätt till ett avgångsvederlag om 12 månadslöner. Övriga ledande befattningshavare kan, vid uppsägning från bolagets sida, ha rätt till avgångsvederlag om upp till 12 månadslöner. Avgångsvederlag är ej semester- eller pensionsgrundande och är i normalfallet avräkningsbart mot en framtida anställningsinkomst som erhålls under den tid då avgångsvederlag utgår.

Between the company and the CEO, the notice period shall be 12 months upon notice by the company. Upon notice by the CEO, the notice period is six months or, alternatively, 12 months if the CEO intends to take new employment in a company engaged in a competing business. For other senior executives, notice periods of four to 12 months apply.¹ During the notice period, normal salaries shall be paid. Upon notice by the company, the CEO shall be entitled to a severance pay corresponding to 12 months' salary. Other senior executives may, upon being given notice by the company, be entitled to severance pay of up to 12 months' salary. The severance pay is not vacation or pension qualifying and is normally deductible against future employment income received during the period when severance pay is paid.

Ledande befattningshavarna får tillerkännas sedvanliga övriga förmåner, såsom tjänstebil, företagshälsovård etc. Sådana övriga förmåner ska inte utgöra en väsentlig del av den totala ersättningen.

Senior executives may be awarded other customary benefits, such as company car, company health care etc. Such other benefits shall not constitute a substantial part of the total remuneration.

I den mån styrelseledamot utför arbete för bolagets räkning, vid sidan av styrelsearbetet, ska konsultarvode och annan ersättning för sådant arbete kunna utgå.

To the extent a board member conducts work for the company, in addition to the board work, consulting fees and other compensation for such work may be payable.

Styrelsen har rätt att avvika från riktlinjerna om styrelsen bedömer att det i ett enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar det.

The board of directors is entitled to deviate from the guidelines if the board of directors, in a certain case, determines that there are reasonable motives for the deviation.

¹ I enstaka fall då ledande befattningshavare kommit in i koncernen vid förvärv får villkoren avvika.

The conditions may deviate in certain cases where members of the senior executives have joined the group in connection with acquisitions.

Styrelsens för AcadeMedia AB (publ) förslag till beslut om riktad emission av konvertibler och godkännande av ett långsiktigt incitamentsprogram (Konvertibelprogram 2019/2023)

Styrelsen för AcadeMedia AB (publ) föreslår att årsstämman beslutar om implementering av ett långsiktigt incitamentsprogram för anställda i AcadeMedia-koncernen, med undantag för verkställande direktören och koncernledningen, innefattande emission av konvertibler ("Konvertibelprogram 2019/2023") på i huvudsak följande villkor.

Styrelsen föreslår bolagsstämman att besluta att:

- bolaget ska utge konvertibler i serie 2019/2023 om högst nominellt 152 100 000 kronor;
- varje konvertibel ska ha ett nominellt belopp om 5 000 kronor eller multiplar därav;
- teckningskursen för varje konvertibel ska motsvara konvertibelns nominella belopp;
- med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, rätt att teckna konvertiblerna ska tillfalla personer, dock ej verkställande direktören och medlemmar i koncernledningen, som den 31 januari 2019 (i) innehar tillsvidareanställning i ett bolag inom AcadeMedia-koncernen och (ii) inte sagt upp sig eller blivit uppsagda från sin anställning;
- konvertiblerna av serie 2019/2023 löper med en kvartalsvis ränta från och med den 15 mars 2019 motsvarande STIBOR 3M plus en räntemarginal fastställd av ett oberoende värderingsinstitut med användande av en vedertagen värderingsmodell så att marknadsvärdet för konvertiblerna motsvarar dess nominella belopp;
- räntan förfaller till betalning i efterskott den 15 mars, 15 juni, 15 september och 15 december varje år, med början den 15 juni 2019, och på lånens förfallodag, samt att rätten att erhålla ränta för perioden från och med den närmast föregående ränteförfallodagen upphör vid konvertering;
- konverteringskursen ska motsvara 120 procent av den för stamaktier i AcadeMedia AB på Nasdaq Stockholms officiella kurslista noterade genomsnittliga volymviktade aktiekursen under perioden från och med den 1 februari 2019 till och med den 7 februari 2019, dock ej lägre än aktiens kvotvärde; i avsaknad av notering av betalkurs någon av de aktuella dagarna ska i stället den för dagen senaste noterade köpkursen ingå i beräkningen, varvid dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs inte ska ingå i beräkningen. Om, vid konvertering, senaste betalkurs på Nasdaq Stockholm för bolagets stamaktie vid börsens stängning den handelsdag som närmast föregår konvertering överstiger 230 procent av den volymvägda genomsnittskursen för bolagets stamaktie under perioden från och med den 1 februari 2019 till och med den 7 februari 2019, så ska konverteringskursen ökas med ett belopp som motsvarar det belopp av nämnda betalkurs som överstiger 230 procent av nämnda genomsnittskurs. Den framräknade konverteringskursen ska avrundas till närmaste hela tiotal, varvid fem öre ska avrundas uppåt;
- konvertiblerna ska kunna konverteras till nya stamaktier i AcadeMedia AB under fyra perioder, dels under två veckor från dagen efter offentliggörande av delårsrapporten för

perioden juli 2021 – december 2021, dels under två veckor från dagen efter offentliggörande av bokslutskommunikén för perioden juli 2021 – juni 2022, dels under två veckor från dagen efter offentliggörande av delårsrapporten för perioden juli 2022 – december 2022 och dels under två veckor från dagen efter offentliggörande av bokslutskommunikén för perioden juli 2022 – juni 2023. För det fall ovan angivna konverteringsperioder inte är tillämpliga ska konvertiblerna kunna konverteras till nya stamaktier i AcadeMedia AB under perioden 1 mars – 15 mars 2022, under perioden 1 september – 15 september 2022, under perioden 1 mars – 15 mars 2023 respektive under perioden 1 september – 15 september 2023;

- konverteringskursen ska fastställas av bolaget, eller av ett av bolaget anlitat oberoende värderingsinstitut eller revisionsbolag, så snart som genomsnittskursen enligt ovan fastställts;
- teckning av konvertiblerna ska ske på särskild teckningslista från den tid då konverteringskursen fastställs enligt ovan, dock senast den 24 februari 2019, med rätt för styrelsen att förlänga teckningstiden;
- betalning av konvertiblerna ska ske från den tid då konverteringskursen fastställs enligt ovan, dock senast den 15 mars 2019, med rätt för styrelsen att förlänga denna frist;
- konvertibellånen förfaller till betalning den 17 september 2023 i den mån konvertering inte har ägt rum dessförinnan;
- konvertiblerna i händelse av bolagets konkurs eller likvidation ska medföra rätt till betalning ur bolagets tillgångar efter bolagets alla andra förpliktelser som inte uttryckligen är efterställda eller uttryckligen jämsides (pari passu) med konvertiblerna och jämsides (pari passu) med andra konvertibler utfärdade på motsvarande villkor;
- aktie som tillkommit på grund av konvertering medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att konvertering verkställts; samt
- tillämpliga omräkningsvillkor samt övriga villkor för konvertiblerna framgår av ”*Villkor för konvertibler serie 2019/2023 i AcadeMedia AB (publ)*”.

Grunderna för teckningskursen är att teckningskursen ska motsvara konvertiblernas marknadsvärde i enlighet med på marknaden vedertagna värderingsmetoder.

Styrelsen, eller den styrelsen därtill utser, föreslås bemyndigas att vidta de smärre justeringar i bolagsstämmans beslut om emission av konvertibler som kan visa sig nödvändiga i samband med registrering hos Bolagsverket och Euroclear Sweden AB.

Skälet för avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt är att AcadeMedia AB önskar införa ett konvertibelprogram för anställda inom AcadeMedia-koncernen, med undantag för verkställande direktören och koncernledningen, varigenom dessa anställda kan erbjudas att ta del av en värdetillväxt i bolaget och bolagets aktie. Ett personligt och långsiktigt ägarengagemang hos dessa anställda förväntas stimulera ett ökat intresse för bolagets utveckling och resultat, liksom för bolagets aktiekursutveckling, samt öka motivationen och främja fortsatt lojalitet mot bolaget under de kommande åren.

I samband med tilldelning av konvertibler till deltagare i programmet ska bolaget, med vissa undantag, förbehålla sig rätten att återköpa konvertibler om deltagarens tillsvidareanställning i koncernen upphör eller om deltagaren i sin tur önskar vidareöverlåta konvertiblerna före de kan konverteras.

Riktlinjer för tilldelning

Tilldelningen av konvertibler ska genomföras av styrelsen i enlighet med nedan principer. En deltagare har rätt att teckna sig för Grundbeloppet eller ett högre nominellt belopp upp till det högsta belopp som framgår nedan ("**Högre belopp**"). Deltagarna kan välja att teckna sig för ett lägre nominellt belopp än Grundbeloppet, dock ej lägre än 5 000 kronor eller multiplar därav.

<u>Deltagare</u>	<u>Grundbelopp</u>	<u>Högsta belopp</u>
Utbildningsdirektörer (ca 9 personer)	15 000 kronor per person	600 000 kronor per person
Ledningschefer (ca 80 personer)	15 000 kronor per person	450 000 kronor per person
Andra chefer (ca 440 personer)	15 000 kronor per person	300 000 kronor per person
Övriga deltagare (ca 9 600 personer)	15 000 kronor per person	150 000 kronor per person

Såvitt gäller deltagare i andra länder än Sverige förutsätts att deltagande enligt styrelsens bedömning kan ske med rimliga administrativa och ekonomiska insatser.

Riktlinjer för tilldelning vid överteckning

Om teckning i erbjudandet överstiger totalt 152 100 000 kronor (eller sådant lägre belopp som kan följa av en reducering för att erbjudandet totalt inte ska medföra en utspädning av aktierna som överstiger 3,0 procent enligt vad som anges nedan) kommer reducering av det totala belopp som tilldelas att ske så att totalt nominellt belopp inte överstiger 152 100 000 kronor (eller sådant lägre belopp som kan följa av en reducering för att erbjudandet totalt inte ska medföra en utspädning av aktierna som överstiger 3,0 procent). Sådan reducering och tilldelning kommer att ske i enlighet med de principer som anges nedan.

I första hand ska de teckningsberättigade erhålla det Grundbelopp eller det lägre belopp (minst 5 000 kronor) de erbjudits att teckna enligt tilldelningsprinciperna. Återstående konvertibler fördelas mellan deltagare som tecknat ett Högre belopp i lika rater om 5 000 kronor per person först inom den lägsta kategorien enligt ovan tills samtliga deltagare inom kategorin har fått det antal konvertibler som motsvarar det Högre belopp som respektive deltagare önskat att teckna sig för, därefter fördelas konvertiblerna i lika rater om 5 000 kronor per person inom den näst lägsta kategorin tills samtliga deltagare inom kategorin har fått det antal konvertibler som motsvarar det Högre belopp som respektive deltagare önskat att teckna sig för, osv. Om det totala nominella beloppet för konvertiblerna inte räcker för att täcka de tecknade Grundbeloppen, kommer reducering ske pro rata i förhållande till det Grundbelopp som tecknats av respektive deltagare.

Utspädningseffekt och påverkan på nyckeltal

Om samtliga konvertibler tecknas och konverteras och konverteringskursen antas bestämmas till 57 kronor, (motsvarande 120 procent av 47,50 kronor) kommer AcadeMedia AB:s aktiekapital att öka med cirka 2 668 400 kronor baserat på kvotvärdet 1 krona per aktie, vilket vid full konvertering av konvertiblerna motsvarar en utspädningseffekt om cirka 2,5 procent av aktiekapitalet.

För det fall konverteringskursen vid emissionstillfället, med tillämpning av ovannämnda beräkningsmetoder och tillämpliga aktiekurser, skulle bestämmas till ett belopp som skulle leda till en utspädning efter full konvertering med mer än 3,0 procent av aktiekapitalet, ska dock det maximala lånebeloppet minskas så att den maximala utspädningen blir 3,0 procent (dock med förbehåll för att den maximala utspädningen kan bli större än 3,0 procent till följd av senare omräkning av konverteringskursen enligt villkoren för konvertiblerna). Detta innebär att AcadeMedia AB:s aktiekapital kan komma att öka med högst 3 163 916 kronor om samtliga konvertibler tecknas och konverteras (dock med förbehåll för att senare omräkning av konverteringskursen enligt villkoren för konvertiblerna kan medföra en större utspädning än 3,0 procent och en större ökning av aktiekapitalet). De föreslagna konvertiblerna medför att vinst per aktie förändras i princip omvänt proportionellt mot den förändring i antalet aktier som en konvertering resulterar i (utspädningen). Eftersom den kapitalmässiga utspädningen enligt konvertibelvillkoren aldrig kommer att kunna överstiga 3,0 procent, kommer således vinst per aktie aldrig att kunna minska med mer än 3,0 procent vid full konvertering.

Med beaktande av aktier som kan emitteras enligt tidigare implementerade incitamentsprogram i form av aktiematchningsprogram och teckningsoptionsprogram i bolaget samt enligt detta förslag är utspädningseffekten maximalt 3,8 procent.

Ärendets beredning

Konvertibelprogrammet har beretts av ersättningsutskottet och styrelsen i samråd med externa experter. Förslaget har antagits av styrelsen. Verkställande direktören har inte deltagit i beredningen av beslutsförslaget.

Kostnader för konvertibelprogrammet

Konvertiblerna kommer att ställas ut till marknadsvärde. De finansiella kostnaderna för programmet utgörs därmed av räntan på konvertibeln som maximalt kan uppgå till räntan gånger det maximalt utställda beloppet 152 100 000 kronor. Vid en konvertibelränta på 3,85 procent så beräknas, vid full teckning, räntekostnaderna uppgå till cirka 6 miljoner kronor per år. Kostnaderna i form av arvoden och administrationskostnader till externa rådgivare och banker beräknas inte överstiga 1,5 miljoner kronor under programmets löptid. Om konvertiblerna leder till konvertering så kommer den redovisningsmässiga effekten av de tecknade aktierna redovisas mot eget kapital. Därutöver kan bolaget komma att behöva bära mindre kostnader i form av sociala avgifter för vissa deltagare i andra länder än Sverige vilka i så fall redovisas i resultaträkningen. Storleken på dessa beror på AcadeMedias framtida börskurs och kan inte estimeras. För deltagare i Sverige kommer det inte uppkomma några sociala avgifter för bolaget. Förutom de nu nämnda kostnaderna väntas Konvertibelprogram 2019/2023 inte medföra några betydande kostnader för bolaget.

Övriga incitamentsprogram

För en sammanställning av bolagets övriga incitamentsprogram hänvisas till bolagets hemsida och årsredovisning för 2016/2017, not 5. Förutom de där angivna programmen finns inte några incitamentsprogram i AcadeMedia AB.

Majoritetskrav

För beslut av årsstämman i enlighet med styrelsens förslag ovan erfordras att stämmans beslut biträds av aktieägare representerande minst nio tiondelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädda aktierna.

N.B. The English text is an in-house translation.

Proposal by the Board of Directors of AcadeMedia AB (publ) on a directed issue of convertibles and approval of a long-term incentive program (Convertible program 2019/2023)

The Board of Directors of AcadeMedia AB (publ) proposes that the Annual General Meeting resolves on the implementation of a long-term incentive program for employees in the AcadeMedia Group, with the exception of the CEO and the Group Management, including the issue of convertible bonds ("Convertible Program 2019/2023") on the following main terms and conditions.

The Board of Directors proposes that the Annual General Meeting resolves that:

- the company shall issue convertible bonds in series 2019/2023 with a maximum nominal value of SEK 152,100,000;
- each convertible bond shall have a nominal value of SEK 5,000, or multiples thereof;
- the subscription price for each convertible bond shall be equal to its nominal value;
- with deviation from the shareholders' preferential right, the right to subscribe for the convertible bonds shall be granted to each employee, however not the CEO or members of the Group Management, who on 31 January 2019 (i) has an indefinite employment agreement with a company within the AcadeMedia Group, and (ii) has not given or been given notice of termination of employment;
- the convertible bonds of series 2019/2023 shall carry quarterly interest from 15 March 2019 equivalent to STIBOR 3M plus an interest margin established by an independent valuation institute in accordance with established valuation methods so that the market value of the convertibles corresponds to their nominal amount;
- the accrued interest shall be due for payment on 15 March, 15 June, 15 September and 15 December each year commencing on 15 June 2019 and on the maturity date for the convertible bonds. At conversion, the right to receive interest will cease for the period from the nearest preceding interest payment date;
- the conversion rate shall be 120 percent of the average volume weighted share price for the AcadeMedia ordinary share according to Nasdaq Stockholm's official share price list during the period 1 February 2019 up to and including 7 February 2019, but not lower than the share's quota value. In the absence of a buying rate for any of the days in question, the purchase rate quoted as the final rate shall be applied. A day when there is neither a buying rate nor a purchase rate available shall not be included in the calculation. If, at the time of conversion, the last paid price on Nasdaq Stockholm for the company's ordinary shares on the closing of the stock exchange on the trading day preceding the conversion exceeds 230 per cent of the volume-weighted average price for the company's ordinary share during the period 1 February 2019 up to and including 7 February 2019, the conversion price shall be increased with an amount corresponding to the amount of said price which exceeds 230 per cent of said average price. The calculated conversion rate shall be rounded to the nearest SEK 0.10, whereupon SEK 0.05 shall be rounded upwards;
- the convertibles may be converted into new ordinary shares in AcadeMedia AB during four periods, during two weeks from the day after publication of the interim report for the period July 2021 – December 2021, during two weeks from the day after publication of the year end report for the period July 2021 – June 2022, during two weeks from the day after

publication of the interim report for the period July 2022 – December 2022 and during two weeks from the day after publication of the year end report for the period July 2022 – June 2023. Should the above mentioned converting periods not be applicable, the convertibles may be converted into new ordinary shares in AcadeMedia AB during the period 1 March – 15 March 2022, the period 1 September – 15 September 2022, the period 1 March – 15 March 2023 and the period 1 September – 15 September 2023, respectively;

- the conversion rate shall be established by the company, or by an independent appraiser or auditor firm retained by the company, as soon as possible after the average price as referred to above has been established;
- subscription for the convertibles shall be made on a separate subscription list from the time the conversion rate is established in accordance with the above, however no later than 24 February 2019, with a right for the Board of Directors to extend the subscription period;
- payment for the convertibles shall be made from the time the conversion rate is established in accordance with the above, however no later than 15 March 2019, with a right for the Board of Directors to extend the payment period;
- the convertible bonds shall become due for redemption on 17 September 2023 to the extent that conversion has not occurred before then;
- the convertible bonds shall, in the event of bankruptcy or liquidation of the company, be ranked after the company's all other liabilities which are not expressly subordinated to or expressly ranking pari passu with the convertible bonds and pari passu with other convertible bonds issued on corresponding terms;
- a share obtained due to conversion shall entitle to dividend distribution for the first time on the record day for dividend distribution occurring next after the execution of the conversion; and
- applicable terms for recalculation and other the terms and conditions for the convertibles are set forth in "*Terms and conditions for convertible bonds series 2019/2023 in AcadeMedia AB (publ)*".

The subscription price of the convertibles shall correspond to market value according to established principles of valuation.

The Board of Directors or anyone appointed by the Board of Directors shall be authorised to make such minor changes to the resolution by the general meeting to issue convertible bonds as may be deemed necessary in connection with registration at the Swedish Companies Registration Office (Sw: *Bolagsverket*) and Euroclear Sweden AB.

The reasons for deviation from the shareholders' preferential rights are that AcadeMedia AB wishes to introduce a convertible program intended for employees within the AcadeMedia Group, with the exception of the CEO and the Group Management, whereby these employees will be offered the opportunity to take part in a value increase of the company and the company's share. A personal long-term ownership among these employees is expected to promote the interest in the company's development and results, as well as in the company's share price development, and to increase motivation and a continued company loyalty over the coming years.

The company shall, in connection with the allocation of the convertible bonds to the participants in the program, and with certain exceptions, reserve a pre-emption right regarding the convertible bonds if the participant's indefinite employment agreement with a company within the group is terminated or if the participant wishes to transfer its convertible bonds before they can be converted.

Principles for allotment

The allocation of the convertible bonds shall be effected by the Board in accordance with the below principles. A participant is entitled to subscribe for the Base Amount or a larger nominal amount up to the maximum amount set out below (“Larger Amount”). The participants can choose to subscribe for a lower nominal amount than the Base Amount, however not lower than SEK 5,000 or multiple thereof.

<u>Participants</u>	<u>Base Amount</u>	<u>Maximum Amount</u>
Educational directors (approx. 9 persons)	SEK 15,000 each	SEK 600,000 each
Senior operational managers (approx. 80 persons)	SEK 15,000 each	SEK 450,000 each
Other managers (approx. 440 persons)	SEK 15,000 each	SEK 300,000 each
Other participants (approx. 9,600 persons)	SEK 15,000 each	SEK 150,000 each

Regarding participants in other countries than Sweden, it is implied that, in the opinion of the Board, participation can take place with reasonable administrative and financial efforts.

Principles for allocation in case of oversubscription

In case subscription is made with an amount in total exceeding SEK 152,100,000 (or such lower amount as may be the result of a reduction in order to bring the maximum dilution to 3.0 percent in accordance with what is stated below), the total allocation shall be reduced to bring the maximum nominal amount to SEK 152,100,000 (or such lower amount as may be the result of a reduction in order to bring the maximum dilution to 3.0 percent). Such reduction and allocation will be made in accordance with the principles set forth below.

Allotment shall first be made to the subscribers with the Base Amount or the lower amount (minimum SEK 5,000) offered in accordance with the principles for allotment. Any remaining convertibles will be allocated between participants who have subscribed for a Larger Amount in equal rates of SEK 5,000 per person firstly within the lowest category according to the above until all participants within this category have received the number of convertibles corresponding to the Larger Amount that the respective participant has wished to subscribe for, thereafter the convertibles will be allocated in equal rates of SEK 5,000 per person within the second-lowest category according to the above until all participants within this category have received the number of convertibles corresponding to the Larger Amount that the respective participant has wished to subscribe for, etc. If the Base Amounts subscribed for in aggregate exceed the total nominal amount of the convertible bonds reduction will be made pro rata in proportion to the Base Amount subscribed for by each participant.

Dilution and effect on key ratios

The increase of AcadeMedia’s share capital will at full subscription and conversion of the convertible bonds, respectively, based on a conversion price of SEK 57 (corresponding to 120 percent of SEK 47.50), amount to approximately SEK 2,668,400 based on a quota value of SEK 1 per share, which, at full conversion of the convertible bonds, corresponds to a dilution of approximately 2.5 percent of the share capital.

In case the conversion rate at the time of issue should, with the application of the above mentioned calculation principles and applicable stock exchange, be set at a value that would bring a dilution after full conversion of more than 3.0 percent of the share capital, the maximum amount of the loan shall be reduced to bring the maximum dilution to 3.0 percent (provided however that the maximum dilution may be larger than 3.0 percent due to a later recalculation of the conversion price as per the terms for the convertible bonds). This entails that AcadeMedia AB's share capital at full subscription and conversion of the convertible bonds may increase not more than SEK 3,163,916 (however, a later recalculation of the conversion price as per the terms for the convertible bonds may cause the maximum dilution to be larger than 3.0 percent and a larger increase of the share capital). The proposed convertibles will cause the earnings per share to change in direct opposite proportion to the change in the number of shares conversion results in (the dilution). Since the dilution of the share capital under the terms and conditions can never exceed 3.0 percent, the earnings per share can never decrease by more than 3.0 percent at full conversion.

Taking into account shares that may be issued in accordance with previously implemented incentive programs in the form of a share matching program and a warrant program in the company and in accordance with this proposal, the dilution effect is maximum 3.8 percent.

Preparation of the proposal

The convertible program has been prepared by the Remuneration Committee and the Board with advise from external experts. The proposal has been resolved upon by the Board. The CEO has not participated in the preparation of the proposal.

Costs for the convertible program

The convertible bonds will be issued at market value. The financial costs for the program therefore consist of the interest rate on the convertible bonds which cannot amount to more than the interest rate multiplied by the maximum amount SEK 152,100,000. At an interest rate on the convertible bonds of 3.85 percent, the interest rate costs are, at full subscription, estimated to amount to approximately MSEK 6 per year. The costs pertaining to fees and administration costs to external advisors and banks are estimated to amount to less than MSEK 1.5 during the course of the program. If the convertible bonds are converted, the effect on the accounts of the shares subscribed for will be accounted for against equity capital. In addition, the company may be charged minor costs for social security contributions for certain participants in other countries than Sweden which then will be accounted for in the income statement. The size of these depends on AcadeMedia's future share price and cannot be estimated. No social security contributions will be incurred for participants in Sweden. Other than that, the Convertible Program 2019/2023 is not expected to entail any significant costs for the company.

Other incentive programs

Please refer to the company's Annual Report 2016/2017, note 5, for a compilation of the company's other incentive programs. In addition to the programs described therein, there are no other incentive programs in AcadeMedia AB.

Majority requirements

A resolution according to the proposal of the Board of Directors must be supported by shareholders representing at least nine tenths of both the votes cast and the shares represented at the Annual General Meeting in order to be valid.

N.B. The English text is an in-house translation.

**Villkor för konvertibler serie 2019/2023
i AcadeMedia AB (publ)**

*Terms and conditions for convertible bonds series 2019/2023
in AcadeMedia AB (publ)*

1 Definitioner / Definitions

I dessa villkor ska följande begrepp ha den innebörd som anges nedan, vilken ska gälla oavsett om de uttrycks som singular eller plural.

Capitalized terms used herein shall have the following meaning, which shall be equally applicable to the singular and plural form of such terms.

”**Aktier**” avser stamaktier i Bolaget.

”**Shares**” means ordinary shares in the Company.

”**Bankdag**” avser en dag (förutom lördag eller söndag) på vilken banker i Stockholm i allmänhet är öppna och utför tjänster.

”**Business Day**” means a day (other than a Saturday or Sunday) on which banks are open for general business in Stockholm.

”**Bolaget**” avser AcadeMedia AB (publ), org.nr. 556846-0231.

”**Company**” means AcadeMedia AB (publ), Reg. No. 556846-0231.

”**Euroclear**” avser Euroclear Sweden AB eller motsvarande institut enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

”**Euroclear**” means Euroclear Sweden AB or a similar account-keeping institution according to the Financial Instruments Accounts Act (Sw: Lagen om kontoföring av finansiella instrument, SFS 1998:1479).

”**Fordringshavare**” avser innehavare av en Konvertibel Fordran.

”**Bondholder**” means a holder of a Convertible Bond.

”**Konvertering**” avser utbyte av Konvertibel Fordran mot Aktier i enlighet med dessa villkor.

”**Conversion**” means exchange of Convertible Bond for Shares pursuant to these terms.

”**Konverteringskurs**” definieras nedan i 6.2.

”**Conversion Price**” is defined in 6.2 below.

”**Konverteringsperioden**” definieras nedan i 6.1.

”**Conversion Period**” is defined below in 6.1.

”**Konvertibel Fordran**” avser sådan Skuldförbindelse med konverteringsrätt som avses i 15 kap. aktiebolagslagen (2005:551) och som utfärdats enligt dessa villkor.

”**Convertible Bond**” means a Debt Obligation carrying rights to conversion pursuant to Chapter 15 of the Swedish Companies Act (2005:551), which has been issued pursuant to these terms and conditions.

”**Skuldförbindelse**” avser betalningsåtagande av Bolaget enligt dessa villkor.

”**Debt Obligation**” means a payment obligation by the Company in accordance with these terms and conditions.

”**STIBOR 3M**” avser den räntesats som noteras dagligen av utvalda banker i Sverige för lån i svenska kronor för en period om 90 dagar. Sammanställningen görs dagligen av Nasdaq Stockholm klockan 11.00.

”STIBOR 3M” means the rate quoted daily by selected banks in Sweden for loans in Swedish crowns for a period of 90 days. The compilation is done daily by Nasdaq Stockholm at 11.00 a.m.

“Styrelsen” avser Bolagets styrelse från tid till annan.

“Board” means the board of directors of the Company from time to time.

2 Lånebelopp, förfallodag, ränta och betalningsutfästelse / Loan amount, maturity, interest rate and payment undertaking

- 2.1 Lånebeloppet exklusive ränta uppgår till högst 152 100 000 kronor. För det fall att den Konverteringskurs som fastställs enligt 6.2 skulle bestämmas till ett belopp som skulle leda till en utspädning med mer än 3,0 procent av aktiekapitalet efter full Konvertering, ska dock det högsta lånebeloppet minska så att den maximala utspädningen blir 3,0 procent.

The loan amounts to maximum SEK 152 100 000 excluding interest. In the event that the Conversion Price is set at a value according to 6.2 that would lead to a dilution by more than 3.0 per cent after full Conversion, the maximum amount of the loan shall be reduced so that the maximum dilution amounts to 3.0 per cent.

- 2.2 Lånet förfaller tillsammans med upplupen och obetald ränta till återbetalning den 17 september 2023 i den mån Konvertering inte dessförinnan ägt rum i enlighet med bestämmelserna i dessa villkor (**”Återbetalningsdagen”**).

*The loan is, together with accrued but unpaid interest, due for repayment on 17 September 2023, in so far as Conversion has not occurred before in accordance with the provisions of these terms and conditions (the **“Repayment Date”**).*

- 2.3 Lånet löper med en kvartalsvis ränta från och med 15 mars 2019 enligt följande:
The loan carries a quarterly interest rate as from 15 March 2019 in accordance with the following:

Räntan erläggs i efterskott och varje ränteperiod är tre (3) månader. Räntan skall beräknas utifrån det faktiska antalet dagar i respektive ränteperiod under vilken ränta skall erläggas, dividerat med 360 (faktisk/360). Den första ränteförfallodagen är den 15 juni 2019 och varje följande kvartalsvisa ränteperiod börjar löpa från och med (men exklusive) den första ränteförfallodagen till och med (och inklusive) den sista dagen i varje sådan kvartalsvis period (eller sådan kortare period som kan vara relevant med anledning av en Konvertering). Räntan förfaller till betalning per den 15 mars, 15 juni, 15 september och 15 december varje år och den sista ränteförfallodagen infaller på Återbetalningsdagen (eller sådant tidigare datum med anledning av en Konvertering). Om en ränteförfallodag inte är en Bankdag ska utbetalning istället ske på den närmast efterföljande Bankdagen om inte en sådan Bankdag infaller i nästa kalendermånad, i vilket fall utbetalning ska ske på den närmast föregående Bankdagen.

Interest is payable in arrears and each interest period is three (3) months. Interest shall be calculated on the basis of the actual number of days in the interest period in respect of which payment is being made divided by 360 (actual/360). The first interest payment date is 15 June 2019 and each subsequent quarterly interest period commences and will be the period from (but excluding) the first interest payment day to (and including) the last day of such quarterly interest period (or such shorter period which may be relevant in the event of a Conversion). The

interest is payable on 15 March, 15 June, 15 September and 15 December every year and the last interest payment date is the Repayment Date (or such earlier date in the event of a Conversion). If an interest payment date is not a Business Day, the interest payment shall instead be made on the first following Business Day, unless that day falls in the next calendar month, in which case that date will be the first preceding day that is a Business Day.

- 2.4 Räntan fastställs särskilt för varje ränteperiod. Räntesatsen ska utgöras av STIBOR 3M per den 15 mars, 15 juni, 15 september och 15 december för aktuell ränteperiod plus en räntemarginal. Räntemarginalen ska fastställas så att marknadsvärdet för den Konvertibla Fordran motsvarar dess nominella belopp, på sätt som närmare redovisas i Bilaga 1. Om STIBOR 3M för en ny ränteperiod inte kan fastställas ska räntesatsen istället baseras på motsvarande typ av lån i svenska kronor mellan banker i Sverige för respektive period.

The interest rate is determined separately for each interest period. The interest rate shall be STIBOR 3M as per 15 March, 15 June, 15 September and 15 December of the relevant interest period plus an interest margin. The interest margin shall be determined so that the market value of the Convertible Bonds corresponds to its nominal value, as specified in Appendix 1. If STIBOR 3M for a new interest period cannot be determined, the interest rate shall instead be based on the same type of loans in Swedish crowns between banks in Sweden for the respective period.

- 2.5 Bolaget ikläder sig betalningsskyldighet för lånet och utfäster sig att verkställa betalning i enlighet med dessa villkor.

The Company assumes liability for the loan and undertakes to effect payment in accordance with these terms and conditions.

3 Registrering och kontoförande institut / Registration and account keeping institute

- 3.1 Den Konvertibla Fordran ska registreras av Euroclear i ett avstämningsregister enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument, med följd att inga värdepapper kommer att utfärdas, eller om Styrelsen så beslutar, representeras av konvertibelbevis.

The Convertible Bonds shall be registered with Euroclear in a securities register according to the Swedish Financial Instruments Accounts Act (1998:1479), Chapter 4, and no convertible certificates will be issued or, if the Board so decides, be represented by convertible certificates.

- 3.2 Registreringsåtgärder som avser Fordringshavares värdepapperkonto, genomförs av bolaget anlita bank eller annat kontoförande institut.

Registrations pertaining to the securities account of the Bondholder, is made by the bank engaged by the Company or other account keeping institute.

4 Efterställda skuldförbindelser / Subordinated obligations

Den Konvertibla Fordran ska i händelse av Bolagets konkurs eller likvidation medföra rätt till betalning ur Bolagets tillgångar efter Bolagets alla andra förpliktelser som inte uttryckligen är efterställda eller uttryckligen jämsides (pari passu) med den Konvertibla Fordran och jämsides (pari passu) med andra konvertibler utfärdade på motsvarande villkor.

In the event of insolvency or liquidation of the Company, the Convertible Bonds shall be subordinated to and rank for payment from the Company's assets after the Company's all other liabilities which are not expressly subordinated to or expressly ranking pari passu with the Convertible Bonds and pari passu with other convertible bonds issued on corresponding terms.

5 Betalning av ränta samt återbetalning av lånebelopp / Payment of interest and repayment of the debt amount

- 5.1 Räntebeloppet och lånebeloppet utbetalas eller återbetalas av Euroclear till den som är antecknad på konto i Bolagets avstämningsregister som Fordringshavare, eller såsom i annat fall berättigad att uppbära räntebelopp respektive lånebelopp, på femte Bankdagen före relevant ränteförfallodag eller på den Bankdag närmast ränteförfallodagen allteftersom sådan dag generellt kan komma att tillämpas på den svenska värdepappersmarknaden (avstämningsdag för betalning).

The interest amount and the debt amount are paid out or reimbursed by Euroclear to the person registered as Bondholder on an account in the Company's share register, or otherwise entitled to receive the interest amount and the debt amount, respectively, on the fifth Business Day before the relevant interest payment date or on the next Business Day immediately following such day that generally could be applied on the Swedish securities market (record date for payment).

Har Fordringshavare, genom kontoförande institut låtit registrera att räntebeloppet respektive lånebeloppet ska inbetalas till visst bankkonto, sker insättning genom Euroclears försorg på ränteförfallodagen. I annat fall översänder Euroclear betalning av räntebeloppet respektive lånebeloppet på ränteförfallodagen till vederbörande under den adress som är registrerad hos Euroclear på avstämningsdag för betalning. Infaller förfallodag på dag som inte är Bankdag insättes eller översändes räntan

respektive lånebeloppet först på därefter närmast följande Bankdag.

If the Bondholder has, through an account keeping institute, registered that the interest amount and the debt amount, respectively, shall be paid to a certain bank account, the payment will be made by Euroclear on the interest payment date. In other cases, Euroclear will transfer the payment of the interest amount and the debt amount, respectively, on the interest payment date to the proper person under the address registered with Euroclear on the record date for payment. If the maturity date falls on a day which is not a Business Day, the interest amount and the debt amount, respectively, are deposited or transferred the Business Day immediately following that day.

- 5.2 Skulle Euroclear på grund av dröjsmål från Bolagets sida eller på grund av annat hinder inte kunna utbetala räntebelopp eller lånebelopp på ränteförfallodagen, utbetalas räntebeloppet respektive lånebeloppet av Euroclear så snart hindret upphört till Fordringshavare eller till den person som i annat fall är berättigad att uppbära räntebelopp respektive lånebelopp på avstämningsdag för betalning.
In the event Euroclear, because of a delay by the Company or because of any other hindrance, is unable to pay the interest amount or the debt amount on the interest payment date, the interest amount and the debt amount, respectively, are paid out by Euroclear, as soon as the hindrance has ceased, to Bondholders or to that person who is otherwise entitled to receive the interest amount and the debt amount, respectively, on the record date for payment.
- 5.3 Räntebelopp förfaller avseende varje ränteperiod på respektive ränteförfallodag, dock med förbehåll för att erläggande av förfallet belopp fördröjs av sådant hinder som avses i 11 nedan.
Interest amount is due in respect of each interest period on each interest payment date, however subject to that the payment of the amount due is delayed by an event referred to in 11 below.
- 5.4 För den händelse Bolaget skulle underlåta att i rätt tid tillhandahålla Euroclear medel för erläggande av räntebelopp eller lånebelopp på ränteförfallodag, ska ränta på förfallet räntebelopp respektive lånebelopp utgå efter den räntesats som anges i 2.4 ovan med tillägg av 1,5 procentenheter från förfallodagen till och med den Bankdag under vilken medel senast kl. 10.00, central europeisk tid, tillhandahållits Euroclear.
In the event that the Company should fail to timely provide Euroclear with funds for payment of the interest amount or the debt amount on the interest payment date, interest on the due interest amount and debt amount, respectively, shall be carried with the rate specified in 2.4 above, with the addition of 1.5 percentage from and including the maturity date to and including the Business Day on which the funds no later than 10.00 A.M, Central European Time, is provided to Euroclear.

6 Konvertering / Conversion

- 6.1 Fordringshavaren ska äga rätt att under fyra perioder, dels under två veckor från dagen efter offentliggörande av delårsrapporten för perioden juli 2021 – december 2021, dels under två veckor från dagen efter offentliggörande av bokslutskommunikén för perioden juli 2021 – juni 2022, dels under två veckor från dagen efter offentliggörande av delårsrapporten för perioden juli 2022 – december 2022 och dels under två veckor från dagen efter offentliggörande av bokslutskommunikén för perioden juli 2022 – juni 2023, eller den tidigare dag som

följer av 10 nedan, påkalla Konvertering av sin Konvertibla Fordran till nya Aktier i Bolaget.

The Bondholder shall have the right, during four periods, during two weeks from the day after publication of the interim report for the period July 2021 – December 2021, during two weeks from the day after publication of the year end report for the period July 2021 – June 2022, during two weeks from the day after publication of the interim report for the period July 2022 – December 2022 and during two weeks from the day after publication of the year end report for the period July 2022 – June 2023, or such earlier date that follows by 10, to request Conversion of the Convertible Bond into new Shares in the Company.

- 6.2 Konverteringskursen ska motsvara ett belopp uppgående till 120 procent av den volymvägda genomsnittskursen enligt Nasdaq Stockholms officiella kurslista för Aktie i Bolaget under perioden från och med den 1 februari 2019 till och med den 7 februari 2019, dock ej lägre än Aktiens kvotvärde. I avsaknad av notering av betalkurs någon av de aktuella dagarna ska i stället den för dagen senaste noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av varken betalkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen. Om, vid konvertering, senaste betalkurs på Nasdaq Stockholm för bolagets aktie vid börsens stängning den handelsdag som närmast föregår konvertering överstiger 230 procent av den volymvägda genomsnittskursen för bolagets aktie under perioden från och med den 1 februari 2019 till och med den 7 februari 2019, så ska konverteringskursen ökas med ett belopp som motsvarar det belopp av nämnda betalkurs som överstiger 230 procent av nämnda genomsnittskurs. Den sålunda framräknade Konverteringskursen ska avrundas till närmaste hela tiotal öre, varvid fem öre ska avrundas uppåt.

The Conversion price shall correspond to 120 per cent of the volume weighted average price according to Nasdaq Stockholm's official price list for the Share in the Company during the period 1 February 2019 up to and including 7 February 2019, however never lower than the quota value of the Share. In the absence of a settled price for any of the days in question, the quoted bid price for that day shall be included in the calculation. A day with neither a settled price nor a quoted bid price shall be excluded from the calculation. If, at the time of Conversion, the last paid price on Nasdaq Stockholm for the Company's shares on the closing of the stock exchange on the trading day preceding the Conversion exceeds 230 per cent of the volume-weighted average price for the Company's share during the period 1 February 2019 up to and including 7 February 2019, the Conversion Price shall be increased with an amount corresponding to the amount of said price which exceeds 230 per cent of said average price. The calculated Conversion price shall be rounded to the nearest SEK 0.10, whereupon SEK 0.05 shall be rounded upwards.

- 6.3 Vid Konvertering erhålls en ny Aktie för varje belopp som motsvarar den fastställda Konverteringskursen av det sammanlagda nominella beloppet av den Konvertibla Fordran, registrerad på visst konto för Skuldförbindelser, som en och samma Fordringshavare samtidigt önskar konvertera till aktier. Om detta belopp inte är jämnt delbart med Konverteringskursen, utbetalas överskjutande belopp kontant på dagen för återbetalning av den Konvertibla Fordran. Omräkning av Konverteringskursen kan äga rum i de fall som framgår av 9 nedan.
- Upon Conversion, one new Share is received for each amount which corresponds to the established Conversion Price, out of the aggregated nominal amount of the Convertible Bonds, registered on a certain account for Debt Obligations, which one and the same Bondholder at the same time wish to convert into Shares. If this amount is not evenly divisible by the Conversion Price, the excess amount will be paid in cash on the date of repayment of the Convertible Bonds. In the*

circumstances set forth in 9 below, re-calculation of the Conversion Price may take place.

- 6.4 Vid påkallande av Konvertering ska, för registreringsåtgärder, ifylld anmälningssedel enligt fastställt formulär inges till Bolaget eller till kontoförande institut anvisat av Bolaget. Anmälan är bindande och kan inte återkallas.
Upon request for Conversion shall, for registration measures, a completed application on a specified form be submitted to the Company or the account keeping institute assigned by the Company . The application is binding and cannot be revoked.
- 6.5 Konvertering verkställs genom att de nya Aktierna upptas såsom interimaktier i Bolagets aktiebok hos Euroclear. Eventuellt överskjutande kontantbelopp enligt ovanstående stycken utbetalas därefter. Sedan registrering hos Bolagsverket ägt rum, blir registrering på aktiekonton slutlig. Som framgår av 9 nedan kan i vissa fall tidpunkten för sådan slutlig registrering senareläggas.
Conversion is effected by the new Shares being recorded as interim shares in the Company's shareholders' ledger at Euroclear. Any excess cash amount in accordance with the above paragraphs is paid accordingly. When registration with the Swedish Companies Registration Office has taken place, the registration on the share accounts is final. As stated in 9 below, in some cases such final registration can be postponed.

7 Räkna och utdelning på ny Aktie / Interest and dividends of new Share

- 7.1 Vid Konvertering bortfaller rätten till ränta från närmast föregående ränteförfalldag.
Upon Conversion, the right to receive interest will cease for the period from the nearest preceding interest payment date.
- 7.2 De Aktier som tillkommit genom Konvertering ska medföra rätt till vinstutdelning första gången på den första avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att Konvertering verkställts.
Shares that have been obtained through Conversion, shall entitle to dividends for the first time on the first record date for dividend occurring after the Conversion has been executed.

8 Meddelanden / Notification

Meddelanden rörande den Konvertibla Fordran ska tillställas en Fordringshavare per e-post till sådan e-postadress som skriftligen meddelats till Styrelsen av sådan Fordringshavare (eller sådan annan e-post- eller postadress som är känd för Bolaget). Om Fordringshavaren inte har meddelat någon e-postadress till Styrelsen, har Bolaget ingen skyldighet att skicka meddelanden rörande den Konvertibla Fordran till sådan Fordringshavare. Information om konvertiblerna kommer även att finnas tillgänglig på Bolagets hemsida, se www.corporate.academedia.se.
Notices concerning the Convertible Bonds shall be sent to a Bondholder by email to the email address notified in writing to the Board by such Bondholder (or such other email or postal address that the Company is aware of). The Company shall not have any obligation to send any notices concerning the Convertible Bonds to any Bondholder who has not notified any email address to the Board. Information regarding the convertibles will also be available on the Company's website, www.corporate.academedia.se.

9 Omräkning av Konverteringskurs m m / Re-calculation of the Conversion Price etc.

Beträffande den rätt som ska tillkomma Fordringshavare i de situationer som anges nedan ska följande gälla:
The following shall apply with respect to the rights vested in Bondholders in the event of the circumstances set forth below:

- A. Vid *fondemission* ska Konvertering, som påkallas på sådan tid att den inte kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma som ska pröva frågan om *fondemission*, verkställas först sedan stämman beslutat om *fondemission*. Aktier som tillkommer på grund av Konvertering som verkställs efter emissionsbeslutet upptas interimistiskt på VP-konto, vilket innebär att de inte ger rätt att delta i *fondemission*. Slutlig registrering på VP-konto sker först efter avstämningsdagen för emissionen.

Where the Company carries out a bonus issue of Shares, Conversion shall be effected, where a notification of Conversion is made at such time that it cannot be effected on or before the tenth calendar day prior to the general meeting which resolves to carry out the bonus issue, after a resolution has been adopted by the general meeting in respect thereof. Shares which are issued as a consequence of Conversion effected after the adoption of a resolution to carry out the bonus issue shall be recorded on an interim basis in a VP Account which means that the holders of such Shares are not entitled to participate in the issue. Final registration in a VP Account shall take place after the record date for the bonus issue.

Vid Konvertering som verkställs efter beslutet om *fondemission* ska en omräkning ske av Konverteringskursen. Omräkningen utförs av Bolaget enligt följande formler:

In connection with Conversion effected after the adoption of the resolution to carry out the bonus issue, a re-calculation of the Conversion Price shall be made. The re-calculation shall be made by the Company according to the following formulas:

$$\text{omräknad Konverteringskurs} = \frac{\text{föregående Konverteringskurs} \times \text{antalet Aktier före fondemissionen}}{\text{antalet Aktier efter fondemissionen}}$$

$$\text{re-calculated Conversion Price} = \frac{\text{previous Conversion Price} \times \text{the number of Shares prior to the bonus issue}}{\text{the number of Shares after the bonus issue}}$$

Den enligt ovan omräknade Konverteringskursen fastställs av Bolaget snarast möjligt efter bolagsstämmans beslut om *fondemission* men tillämpas först efter avstämningsdagen för emissionen.

The Conversion Price in accordance with the above shall be determined by the Company as soon as possible following the adoption by the general meeting of the resolution to carry out the bonus issue but shall be applied only after the record date for the bonus issue.

- B. Genomför Bolaget en sammanläggning eller uppdelning (split) av Aktierna, ska 9 A ovan äga motsvarande tillämpning, i vilket fall avstämningsdagen ska anses vara den dag då sammanläggningen eller uppdelningen verkställs av Euroclear på begäran av Bolaget.

Where the Company carries out a consolidation or a share split, 9 A above shall apply correspondingly, in which case the record date shall be deemed to be the date on which the consolidation or share split, upon request by the Company, is effected by Euroclear.

- C. Genomför Bolaget en nyemission med företrädesrätt för aktieägarna att teckna nya Aktier, mot kontant betalning eller betalning genom kvittning, ska följande gälla: *Where the Company carries out a new issue of Shares subject to the pre-emptive rights of the shareholders to subscribe for new Shares, in exchange for cash payment or payment through set-off of claims against the Company, the following shall apply:*

- i. Beslutas emissionen av styrelsen, under förutsättning av bolagsstämmans godkännande eller med stöd av bolagsstämmans bemyndigande, ska i beslutet om emissionen anges den senaste dag då Konvertering ska vara verkställd för att Aktie, som tillkommit genom Konvertering, ska medföra rätt att delta i emissionen. Sådan dag får inte infalla tidigare än tionde kalenderdagen efter beslutet.

Where the Board of Directors resolves to carry out the share issue contingent upon the approval of or pursuant to authorization by the general meeting, the resolution of the share issue shall set forth the last date on which Shares issued pursuant to Conversion entitle the Bondholders to participate in the share issue. Such date may not be earlier than the tenth calendar day following the resolution.

- ii. Beslutas emissionen av bolagsstämman, ska Konvertering, som påkallas på sådan tid att den inte kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma som ska pröva frågan om nyemission, verkställas först sedan Bolaget verkställt omräkning enligt denna punkt 9 C. Aktie, som tillkommer på grund av Konvertering som verkställs efter emissionsbeslutet upptas interimistiskt på VP-konto, vilket innebär att de inte ger rätt att delta i nyemissionen. Slutlig registrering på VP-konto sker först efter avstämningsdagen för nyemission.

Where the general meeting resolves to carry out the share issue, Conversion shall be effected, where application for Conversion is made at such time that it cannot be effected on or before the tenth calendar day prior to the general meeting which resolves to carry out the share issue, after the Company has made the recalculation in accordance with this Section 9 C. Shares which are issued based on Conversion effected after the decision of share issue shall be recorded on an interim basis in a VP Account which means that the holders of such Shares are not entitled to participate in the issue. Only after the record date of the share issue the registration in the VP Account will become final.

Vid Konvertering som verkställs på sådan tid att rätt till deltagande i nyemissionen inte uppkommer, ska en omräkning ske av Konverteringskursen. Omräkningen utförs av Bolaget enligt följande formler.

In connection with Conversion which are effected at such time that no right to participate in the share issue arises, a re-calculated Conversion Price shall be applied. The re-calculations shall be made according to the following formulas:

omräknad
Konverteringskurs =

föregående Konverteringskurs x Aktiens
genomsnittliga börskurs under den i
emissionsbeslutet fastställda tecknings-
tiden (Aktiens genomsnittskurs)
Aktiens genomsnittskurs ökad med det
på grundval därav framräknade
teoretiska värdet på teckningsrätten

*Re-calculated Conversion
Price=*

*previous Conversion Price x the average
market price of the Share during the
subscription period set forth in the
resolution approving the issue (the
average Share price)
average Share price increased by the
theoretical value of the subscription
right calculated on the basis thereof*

Aktiens genomsnittskurs ska anses motsvara den volymvägda genomsnittskursen för Aktien varje börsdag under teckningstiden enligt Nasdaq Stockholms officiella kurslista. I avsaknad av notering av betalkurs någon av de aktuella dagarna ska istället den för dagen senaste noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av varken betalkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen.
The average Share price shall be deemed to be equivalent to the volume weighted average price for the Share each trading day during the subscription period, according to Nasdaq Stockholm's official price list. In the absence of a settled price for any of the days in question, the quoted bid price for that day shall be included in the calculation. A day with neither a settled price nor a quoted bid price shall be excluded from the calculation.

Det teoretiska värdet på teckningsrätten framräknas enligt följande formel:
The theoretical value of the subscription right shall be calculated according to the following formula:

teckningsrättens värde = det antal nya Aktier som högst kan komma att utges enligt emissionsbeslutet x Aktiens genomsnittskurs minus emissionskursen för den nya Aktien antalet Aktier före emissionsbeslutet.

value of subscription right = the maximum number of new Shares that may be issued according to the resolution approving the issue x the average Share price reduced by the subscription price of the new Share number of Shares prior to the adoption of the resolution approving the issue.

Uppstår härvid ett negativt värde, ska det teoretiska värdet på teckningsrätten bestämmas till noll.

In the event there is a negative value arising from the above-stated calculation, the theoretical value of the subscription right shall be deemed to be zero.

Den enligt ovan omräknade Konverteringskursen fastställs av Bolaget två Bankdagar efter teckningstidens utgång och ska tillämpas vid Konvertering, som verkställs därefter.

The re-calculated Conversion Price as set forth above shall be determined by the Company two Banking Days after the expiration of the subscription period and shall apply to Conversions made thereafter.

Under tiden innan den omräknade Konverteringskursen har fastställts, verkställs Konvertering endast preliminärt. Slutlig registrering på avstämningskonto sker först sedan den omräknade Konverteringskursen har fastställts.

During the period before determination of the re-calculated Conversion Price, Conversion shall be effected only preliminary. Final registration on a control account occurs after the re-calculated Conversion Price has been determined.

- D. Genomför Bolaget en emission av teckningsoptioner enligt 14 kap aktiebolagslagen eller konvertibler enligt 15 kap aktiebolagslagen – med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning eller kvittning eller, vad gäller teckningsoptioner, utan betalning – ska beträffande rätten till deltagande i emissionen bestämmelserna i 9 C första stycket (i) och (ii) tillämpas på motsvarande sätt.

Where the Company carries out an issue of subscription warrants pursuant to Chapter 14 of the Swedish Companies Act or convertible bonds pursuant to Chapter 15 of the Swedish Companies Act subject to the pre-emptive rights for shareholders to subscribe for new Shares in exchange for a cash payment or by set-off, or as regards subscription warrants, without payment – the provisions regarding the right of participation contained in 9 C first paragraph (i) and (ii) shall apply correspondingly.

Vid Konvertering som verkställs på sådan tid att rätt till deltagande i emissionen inte uppkommer ska en omräkning ske av Konverteringskursen. Omräkningen utförs av Bolaget enligt följande formler:

In the event of Conversion which are effected at such time that no right to participate in the share issue arises, a re-calculated Conversion Price shall be applied. The re-calculations shall be made by the Company according to the following formulas:

omräknad
Konverteringskurs = föregående Konverteringskurs x Aktiens
genomsnittliga börskurs under den i
emissionsbeslutet fastställda teck-
ningstiden (Aktiens genomsnittskurs)
Aktiens genomsnittskurs ökad med
teckningsrättens värde

*re-calculated Conversion
Price = previous Conversion Price x the average
market price of the Share during the
subscription period set forth in the
resolution approving the issue (the
average Share price)
average Share price increased by the
value of the subscription right.*

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad som angivits i 9 C ovan.
The average Share price shall be calculated in accordance with the provisions set forth in 9 C above.

Teckningsrättens värde ska anses motsvara den volymvägda genomsnittskursen av affärer i teckningsrätter för varje börsdag under teckningstiden enligt Nasdaq Stockholms officiella kurslista. I avsaknad av notering av betalkurs någon av de aktuella dagarna ska i stället den för dagen senaste noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av varken betalkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen.

The value of a subscription right shall be deemed to be equivalent to the volume weighted average price of subscription right transactions for each trading day during the subscription period according to Nasdaq Stockholm's official price list. In the absence of a settled price for any of the days in question, the quoted bid price for that day shall be included in the calculation. A day with neither a settled price nor a quoted bid price shall be excluded from the calculation.

Den enligt ovan omräknade Konverteringskursen fastställs av Bolaget två Bankdagar efter teckningstidens utgång och ska tillämpas vid Konvertering som verkställs därefter.

The re-calculated Conversion Price as set forth above shall be determined by the Company two Banking Days after the expiration of the subscription period and shall apply to purchases made thereafter.

Under tiden innan den omräknade Konverteringskursen har fastställts, verkställs Konvertering endast preliminärt. Slutlig registrering på avstämningskonto sker först sedan den omräknade Konverteringskursen har fastställts.

During the period before determination of the re-calculated Conversion Price, Conversion shall be effected only preliminary. Final registration on a control account occurs after the re-calculated Conversion Price has been determined.

- E. Skulle Bolaget i andra fall än som avses i 9 A – D ovan rikta ett 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, ska vid Konvertering, som påkallas på sådan tid, att därigenom erhållen Aktie inte medför rätt till deltagande i erbjudandet omräkning ske av Konverteringskursen. Omräkningen utförs av Bolaget enligt följande formler:
- In the event the Company, under circumstances other than those set forth in 9 A – D above, directs an offer to the shareholders, based upon pre-emptive rights pursuant to the principles set forth in Chapter 13, section 1 of the Companies Act, to purchase securities or rights of any kind from the Company or where the Company resolves, pursuant to the above-stated provisions, to distribute to its shareholders such securities or rights without consideration, a re-calculated Conversion Price shall be applied in conjunction with subscriptions which are effected at such time that Shares acquired as a consequence thereof do not entitle the Bondholder to participate in the offer. Re-calculations shall be made by the Company according to the following formulas:*

omräknad Konverteringskurs =	föregående Konverteringskurs x Aktiens genomsnittliga börskurs under den i erbjudandet fastställda anmälningstiden (<u>Aktiens genomsnittskurs</u>) Aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av rätten till deltagande i erbjudandet (deltaganderättens värde)
---------------------------------	---

re-calculated Conversion Price = $\frac{\text{previous Conversion Price} \times \text{the average market price of the Share during the acceptance period set forth in the offer (average Share price)}}{\text{average Share price increased by the value of participation in the offer (value of the participation right)}}$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad som angivits i 9 C ovan.
The average Share price shall be calculated in accordance with the provisions set forth in 9 C above.

Deltaganderättens värde ska anses motsvara den volymvägda genomsnittskursen för Aktien varje börsdag under teckningstiden enligt Nasdaq Stockholms officiella kurslista. I avsaknad av notering av betalkurs någon av de aktuella dagarna ska i stället den för dagen senaste noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av varken betalkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen.
The value of the participation right shall be deemed to be equivalent to the volume weighted average price for the Share each trading day during the subscription period according to Nasdaq Stockholm's official price list. In the absence of a settled price for any of the days in question, the quoted bid price for that day shall be included in the calculation. A day with neither a settled price nor a quoted bid price shall be excluded from the calculation.

För det fall att handel med deltaganderätter som avses i föregående stycket ej ägt rum, ska omräkningen av Konverteringskursen ske med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges ovan i denna punkt 9 E, varvid följande ska gälla. Om notering sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna, ska värdet av rätten till deltagande i erbjudandet anses motsvara den volymvägda genomsnittskursen av affärer i dessa värdepapper eller rättigheter för varje börsdag under 25 börsdagar vid Nasdaq Stockholm, i förekommande fall minskat med det vederlag som betalats för dessa i samband med erbjudandet. I avsaknad av notering av betalkurs ska i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Noteras varken betalkurs eller köpkurs under viss eller vissa dagar, ska vid beräkningen av värdet av rätten till deltagande i erbjudandet bortses från sådan dag. Den i erbjudandet fastställda anmälningstiden ska vid omräkning av Konverteringskurs anses motsvara den ovan i detta stycke nämnda perioden om 25 börsdagar. Om sådan notering ej äger rum, ska 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.

In the event trading in participation rights, as specified in the preceding paragraph, has otherwise not taken place, a re-calculation of the Conversion Price shall be made to the extent possible upon the application of the principles set forth above in this item 9 E, whereupon the following shall apply. Where a listing is carried out in respect of the securities or rights which are offered to the shareholders, the value of the right to participate in the offer shall be deemed to be the volume weighted average price for these securities or rights each trading day during a period of 25 trading days commencing on the first day for listing, on Nasdaq Stockholm, where applicable reduced by any consideration paid for such securities or rights in conjunction with the offer. In the absence of a quotation of the bid price, the closing transaction price quoted shall form the basis of the calculation. Days on which

neither a transaction price nor a bid price is quoted shall not be included for the purposes of the calculation. The period of notification determined in the offer, shall at the re-calculation of the Conversion Price according to this paragraph correspond to 25 trading days as stated above. In the event that such listing does not take place, the value of the right to participate in the offer shall, to the extent possible, be determined based upon the change in market value regarding the Company's Shares which is deemed to have arisen as a consequence of the offer.

Den enligt ovan omräknade Konverteringskursen fastställs av Bolaget snarast möjligt efter erbjudandetidens utgång och ska tillämpas vid Konvertering som verkställs efter det att sådant fastställande skett.

The re-calculated Conversion Price according to the above shall be established by the Company immediately after the expiration of the period of offer and shall be applied to Conversion made after such determination.

Under tiden innan den omräknade Konverteringskursen har fastställts, verkställs Konvertering endast preliminärt. Slutlig registrering på avstämningskonto sker först sedan den omräknade Konverteringskursen har fastställts.

During the period before determination of the re-calculated Conversion Price, Conversion shall be effected only preliminary. Final registration on a control account occurs after the re-calculated Conversion Price has been determined.

- F. Genomför Bolaget åtgärd enligt 9 C, D eller E äger Bolaget besluta att ge samtliga Fordringshavare samma företrädesrätt som enligt beslutet tillkommer aktieägarna. Därvid ska varje Fordringshavare, oaktat sålunda att Konvertering ej verkställts, anses vara ägare till det antal Aktier som Fordringshavarna skulle ha erhållit, om Konvertering på grund av Konvertibel Fordran verkställts efter den Konverteringskurs som gällde vid tidpunkten för beslutet om emission. Den omständigheten att Fordringshavaren dessutom skulle ha kunnat erhålla ett kontantbelopp enligt 6 ovan ska inte medföra någon rätt såvitt nu är i fråga.
- In the event the Company implements measure according to 9 C, D or E above, the Company may decide to grant all Bondholders the same pre-emptive right as granted to the shareholders according to the resolution. Each Bondholder, notwithstanding that Conversion has not been effected, thereby will be considered as owner of the number of Shares that the Bondholder would have received, if Conversion for Convertible Bonds are issued with the Conversion Price applicable at the time of the resolution on the issue. The fact that a Bondholder would have been able to obtain a cash amount in accordance with 6 above, shall not entail any right with respect of this matter.*

Skulle Bolaget besluta att till aktieägarna rikta ett sådant erbjudande som avses i 9 E ovan, ska vad i föregående stycke sagts äga motsvarande tillämpning; dock att det antal Aktier som Fordringshavaren ska anses vara ägare till i sådant fall ska fastställas efter den Konverteringskurs som gällde vid tidpunkten för beslutet om erbjudandet.

If the Company decides on a directed offer to the shareholders as described in 9 E above, what is stated in the previous paragraph shall apply correspondingly, however, that the number of Shares considered owned by the Bondholder shall be determined based on the Conversion Price applicable at the time of the resolution on the issue.

Om Bolaget skulle besluta att ge Fordringshavarna företrädesrätt i enlighet med bestämmelserna i denna punkt 9 F, ska någon omräkning enligt 9 C, D eller E ovan

inte äga rum.

Should the Company decide to grant the Bondholders pre-emptive rights according to the provisions in this item 9 F, no re-calculation according to subsections 9 C, D or E above shall be made.

- G. Är Aktierna noterade vid Nasdaq Stockholm och beslutas om kontant utdelning till aktieägarna innebärande att dessa erhåller utdelning som, tillsammans med andra under samma räkenskapsår utbetalda utdelningar, överskrider 4 procent av Aktiernas genomsnittskurs under en period om tjugofem (25) börsdagar närmast före den dag, då styrelsen för Bolaget offentliggör sin avsikt att till bolagsstämman lämna förslag om sådan utdelning, ska, vid Konvertering som påkallas på sådan tid, att därigenom erhållen Aktie inte medför rätt till erhållande av sådan utdelning, en omräkning ske av Konverteringskursen. Omräkningen ska baseras på den del av den sammanlagda utdelningen som överstiger 2 procent av Aktiernas genomsnittskurs under ovan nämnd period (extraordinär utdelning).

Omräkningen utförs av Bolaget enligt följande formler.

If the Shares are listed on Nasdaq Stockholm and a resolution is passed to pay cash dividend to the shareholders whereby they receive dividend that, along with other paid dividend during the same financial year, exceeds 4 percent of the average Share price during a period of twenty five (25) trading days immediately preceding the day, when the Board of Directors announced its intention to propose the general meeting to resolve on such dividend, Conversion made at such time resulting in the Share not carrying rights to receive such dividend, a re-calculation shall be made of the Conversion Price. The re-calculation shall be based on the portion of the total dividend that exceed 2 percent of the average Share price during the period above (extraordinary dividend). The re-calculation shall be made by the Company according to the following formulas.

omräknad Konverteringskurs =	föregående Konverteringskurs x Aktiens genomsnittliga börskurs under en period om 25 börsdagar fr o m den dag då Aktien noteras utan rätt till extraordinär <u>utdelning (Aktiens genomsnittskurs)</u> Aktiens genomsnittskurs ökad med den extraordinära utdelning som utbetalas per Aktie
<i>re-calculated Conversion Price=</i>	<i>previous Conversion Price x the average market price of the Share during a period of 25 trading days from that day when the Shares is listed without the right to extraordinary dividend (average <u>Share price</u>) average Share price increased by the extraordinary dividend paid per Share</i>

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad som angivits i 9 C ovan.
The average Share price shall be calculated in accordance with the provisions set forth in 9 C above.

Det enligt ovan omräknade Konverteringskursen fastställs av Bolaget två Bankdagar efter utgången av ovan angiven period om tjugofem (25) börsdagar och ska tillämpas vid Konvertering som verkställs därefter.

The re-calculated Conversion Price shall be determined by the Company after the period of twenty five (25) trading days and shall apply to Conversion thereafter.

Under tiden innan den omräknade Konverteringskursen har fastställts, verkställs Konvertering endast preliminärt. Slutlig registrering på avstämningskonto sker först sedan den omräknade Konverteringskursen har fastställts.

During the period before determination of the re-calculated Conversion Price, Conversion shall be effected only preliminary. Final registration on a control account occurs after the re-calculated Conversion Price has been determined.

- H. Om Bolagets aktiekapital skulle minskas med återbetalning till aktieägarna, vilken minskning är obligatorisk, ska Konverteringskursen omräknas av Bolaget enligt följande formler:

In the event the Company's share capital is reduced through a distribution to the shareholders, and the reduction is compulsory, a re-calculated Conversion Price shall be carried out by the Company in accordance with the following formulas:

omräknad
Konverteringskurs = föregående Konverteringskurs x Aktiens
genomsnittliga börskurs under en tid av
25 börsdagar räknat från den dag då
Aktierna noteras utan rätt till
återbetalning (Aktiens genomsnittskurs)
Aktiens genomsnittskurs ökad med det
belopp som återbetalas per Aktie

*re-calculated Conversion
Price= previous Conversion Price x the average
market price of the Share during a
period of 25 trading days calculated
from the day on which the Share is listed
without any right to participate in the
distribution (average Share price)
average Share price increased by the
amount distributed for each Share*

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad som angivits i 9 C ovan.
*The average Share price is calculated in accordance with the provisions set forth in
9 C above.*

Vid omräkning enligt ovan och där minskningen sker genom inlösen av Aktier, ska
istället för det faktiska belopp som återbetalas per Aktie ett beräknat
återbetalningsbelopp användas enligt följande:

*On re-calculation according to the above and where the reduction is made by
redemption of shares, instead of the actual amount repaid per Share an estimated
repayment amount shall be used as follows:*

beräknat
återbetalningsbelopp per
Aktie = det faktiska belopp som återbetalas per
Aktie minskat med Aktiens
genomsnittliga börskurs under en tid av
25 börsdagar närmast före den dag då
Aktien noteras utan rätt till deltagande i
minskningen (Aktiens genomsnittskurs)
det antal Aktier i Bolaget som ligger till
grund för inlösen av en Aktie minskat
med talet 1

*estimated repayment amount
per Share = The actual amount repaid per Share
reduced by the average Share price
during a period of 25 trading days prior
to the date when the Share is quoted
without a right to participate in the
reduction (average Share price)
the number of Shares in the Company
forming the basis of the redemption of
one Share reduced by the figure 1*

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad som angivits i 9 C ovan.
The average Share price is estimated in accordance with what is stated in 9 C above.

Den enligt ovan omräknade Konverteringskursen fastställs av Bolaget två Bankdagar efter utgången av den angivna perioden om 25 börsdagar och ska tillämpas vid Konvertering, som verkställs därefter.
The re-calculation of the Conversion Price and the re-calculated number of Shares stated above shall be determined by the Company two Banking Days after the expiration of the stated period of 25 trading days and shall be applied to Conversion effected thereafter.

Under tiden innan den omräknade Konverteringskursen har fastställts, verkställs Konvertering endast preliminärt. Slutlig registrering på avstämningskonto sker först sedan den omräknade Konverteringskursen har fastställts.
During the period before determination of the re-calculated Conversion Price, Conversion shall be effected only preliminary. Final registration on a control account occurs after the re-calculated Conversion Price has been determined.

Om Bolagets aktiekapital skulle minskas genom inlösen av Aktier med återbetalning till aktieägarna, vilken minskning inte är obligatorisk, eller om Bolaget – utan att fråga är om minskning av aktiekapital – skulle genomföra återköp av Aktier men där, enligt Bolagets bedömning, åtgärden med hänsyn till dess tekniska utformning och ekonomiska effekter, är att jämställa med minskning som är obligatorisk, ska omräkning av Konverteringskursen utföras av Bolaget med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges ovan i denna punkt 9 H.
If the share capital of the Company is reduced by redemption of shares with repayment to the shareholders, which reduction is not mandatory, or if the Company – without it being a question of reduction of the share capital – would repurchase own shares but, in the opinion of the Company, such repurchase with regard to its technical framing and economic effects should be equated with a reduction which is mandatory, a re-calculation of the Conversion Price shall be made by the Company, to the extent possible by the application of the principles stated in this item 9 H.

- I. Genomför Bolaget åtgärd som avses i detta avsnitt 9, eller annan liknande åtgärd med liknande effekt 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 Fordringshavarna erhåller i förhållande till aktieägarna inte är skälig, ska Bolaget genomföra omräkningarna av Konverteringskursen i syfte att omräkningarna leder till ett skäligt resultat.
If the Company takes actions described in this section 9, or any other similar action leading to the similar effect and, in the opinion of the Company, the application of the re-calculation formulas stated herein, with regard to the technical framing of the action or for some other reason, would not be possible or lead to the economic compensation received by the Bondholder in proportion to the shareholders would not be reasonable, the Company shall carry out the re-calculations of the Conversion Price for the purpose of a reasonable result of the re-calculations.
- J. Vid omräkning av Konverteringskursen enligt ovan ska denna avrundas till närmaste hela tiotal öre, varvid fem öre ska avrundas uppåt.
In conjunction with re-calculation in accordance with the above, the Conversion Price shall be rounded to the nearest SEK 0.10, whereupon SEK 0.05 shall be rounded upwards.
- K. Vad som ovan sagts rörande notering på Nasdaq Stockholm ska gälla även för det fall Bolagets Aktier är föremål för notering på annat likvärdigt sätt. Hänvisning till Nasdaq Stockholm ska då avse sådan reglerad marknad eller annan marknadsplats.
What is stated above concerning quoting at Nasdaq Stockholm shall apply even if the Company's Shares are subject to quotation in another equitable way. References to Nasdaq Stockholm then shall apply to such exchange or market.
- L. Om Bolaget inte är noterat när omräkning ska ske, så ska Bolaget genomföra omräkning på ett sätt som är ändamålsenligt i syfte att en sådan omräkning leder till ett skäligt resultat.
If the Company's Shares are not listed, the Company shall perform the re-calculations in a way that is appropriate to ensure that such a re-calculation will lead to a reasonable result.

10 Fusion, likvidation, delning och konkurs / Merger, liquidation, de-merger and bankruptcy

- A. Skulle bolagsstämman godkänna en fusionsplan enligt 23 kap 15 § aktiebolagslagen eller annan motsvarande associationsrättslig lagstiftning, varigenom Bolaget ska uppgå i annat bolag, får anmälan om Konvertering därefter ej ske.
In the event the general meeting approves a merger plan in accordance with Chapter 23, section 15 of the Companies Act or other equivalent corporate law legislation, pursuant to which the Company is to be merged into another company, applications for Conversion may not thereafter be made.

Fordringshavare har dock rätt att under en period av två månader räknat från sådant godkännande påfordra omedelbar betalning av Skuldförbindelsernas nominella belopp jämte per betalningsdagen upplupen ränta. Bolaget ska senast en vecka efter periodens början genom meddelande enligt 8 erinra Fordringshavarna om denna rätt. Genom vad nu sagts inskränks inte den rätt som på grund av lag må tillkomma Fordringshavare i egenskap av borgenär i samband med fusion.

Bondholders are however entitled to, during a period of two months from such approval, demand immediate payment of the Debt Obligations' nominal amount plus accrued interest per the payment date. The Company shall within one week after the commencing of the period give notice to Bondholders about such right in accordance with 8. Through this procedure the right vested in Bondholders by law as creditors in connection with a merger is not restricted.

Senast en månad innan Bolaget tar slutlig ställning till fråga om fusion enligt ovan, ska Fordringshavare genom meddelande enligt punkt 8 ovan underrättas om fusionsavsikten. I meddelandet ska en redogörelse lämnas för det huvudsakliga innehållet i den avsedda fusionsplanen samt ska Fordringshavaren erinras om att anmälan om Konvertering ej får ske, sedan slutligt beslut fattats om fusion i enlighet med vad som angivits i första stycket ovan.

Not later than one month prior to a final determination by the Company in respect of a merger as set forth above, notice shall be given to Bondholders in accordance with 8 above in respect of the intended merger. Such notice shall set forth the principal contents of the intended merger plan and each Bondholder shall be notified that applications for Conversion may not be made following a final decision regarding the merger in accordance with the provisions set forth in the preceding paragraph.

Skulle Bolaget lämna meddelande om planerad fusion enligt ovan, ska Fordringshavare – oavsett vad som i 6 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för anmälan om Konvertering – äga rätt att göra anmälan om Konvertering från den dag då meddelandet lämnats om fusionsavsikten, förutsatt att Konvertering kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma, vid vilken fusionsplanen, varigenom Bolaget ska uppgå i annat bolag ska godkännas.

In the event the Company gives notice regarding a planned merger in accordance with the above, each Bondholder, irrespective of that which is set forth in 6 above regarding the earliest time at which applications for Conversion may be made, shall be entitled to apply for Conversion commencing on the date on which notice is given regarding the intended merger, provided that it is possible to effect Conversion not later than the tenth calendar day prior to the general meeting at which the merger plan, pursuant to which the Company is to be merged into another company, is to be approved.

- B. Upprättar Bolagets styrelse en fusionsplan enligt 23 kap 28 § aktiebolagslagen, eller annan motsvarande associationsrättslig lagstiftning, ska följande gälla.
If the Company makes a merger plan in accordance with Chapter 23, Section 28 of the Companies Act or other equivalent corporate law legislation, the following shall apply.

Äger ett moderbolag samtliga Aktier i Bolaget, och offentliggör Bolagets styrelse sin avsikt att upprätta en fusionsplan enligt i föregående stycke angivet lagrum, ska Bolaget, för det fall att sista dag för anmälan om Konvertering enligt 6 ovan infaller efter sådant offentliggörande, fastställa en ny sista dag för anmälan om Konvertering (slutdagen). Slutdagen ska infalla inom 30 dagar från offentliggörandet.

If the parent company owns all the Shares in the Company and the Board of the Company announces its intention to draw up a merger plan according to the provisions of the act stated in the preceding paragraph, then the Company shall, if the last date for Conversion according to section 6 above occurs after such announcement, determine a new last date for notification of Conversion (the final date). The final date shall occur within 30 days from the announcement.

Om offentliggörandet skett i enlighet med vad som anges ovan i denna punkt 10 B, ska – oavsett vad som i 6 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för anmälan om Konvertering – Fordringshavare äga rätt att göra sådan anmälan fram till slutdagen. Bolaget ska senast fyra veckor före slutdagen genom meddelande enligt 8 ovan erinra Fordringshavarna om denna rätt samt att anmälan om Konvertering ej får ske efter slutdagen.

In the event the announcement has been made in accordance with what is stated in this item 10 B, the Bondholder shall - irrespective of what is said in 6 above regarding the earliest date for notification of Conversion – be entitled to make such notification up to the final date. The Company shall not later than four weeks prior to the final date by notification according to 8 above remind the Bondholder of this right and that notification of Conversion is not permitted after the final date.

- C. Beslutas att Bolaget ska träda i likvidation enligt 25 kap aktiebolagslagen får, oavsett likvidationsgrunden, Konvertering ej därefter påkallas. Rätten att göra anmälan om Konvertering upphör i och med likvidationsbeslutet oavsett om detta vunnit laga kraft eller ej. Senast en månad innan bolagsstämman tar ställning till fråga om Bolaget ska träda i likvidation jämlikt 25 kap 1 § aktiebolagslagen, ska Fordringshavarna genom meddelande enligt 8 ovan underrättas om den planerade likvidationen. I meddelandet ska intagas en erinran om att anmälan om Konvertering ej får ske, sedan bolagsstämman fattat beslut om likvidation.
In the event it is resolved that the Company shall enter into liquidation pursuant to Chapter 25 of the Companies Act, regardless of the grounds for the liquidation, applications for Conversion may not thereafter be made. The right to make an application for Conversion shall terminate in conjunction with the resolution to place the Company in liquidation, regardless of whether such resolution has entered into effect. Not later than one month prior to a determination by the general meeting as to whether the Company shall be placed into liquidation pursuant to Chapter 25, section 1 of the Companies Act, notice shall be given to Bondholders in accordance with 8 above in respect of the intended liquidation. The notice shall state that applications for Conversion may not be made following the adoption of a resolution by the general meeting that the Company shall enter into liquidation.

Fordringshavare har dock rätt att i nu avsedda fall påfordra omedelbar betalning av Skuldförbindelsernas nominella belopp jämte per betalningsdagen upplupen ränta. Denna rätt inträder, om likvidation beslutats av bolagsstämman, från och med dagen efter stämman samt eljest från och med dagen efter den då rättens beslut om likvidation vunnit laga kraft. Inom en vecka därefter ska Bolaget genom meddelande enligt 8 erinra Fordringshavarna om deras rätt att påfordra omedelbar betalning.

Bondholders are however entitled, in such cases, to demand immediate payment of the Debt Obligations' nominal amount plus accrued interest per the payment date. This right becomes effective, if the general meeting resolves on liquidation, from the day after the general meeting and otherwise on the day after the court order or liquidation has become final. Within a week thereafter, the Company shall inform the Bondholders in accordance with 8 of their right to demand immediate payment.

Skulle Bolaget lämna meddelande om planerad likvidation enligt ovan, ska Fordringshavare - oavsett vad som i övrigt gäller om rätt till Konvertering enligt 6 ovan - äga rätt att konvertera från den dag då meddelandet lämnats, förutsatt att Konvertering kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma vid vilken frågan om Bolagets likvidation ska behandlas.

In the event the Company gives notice of an intended liquidation in accordance with the above, each Bondholder shall, irrespective of that which is set forth in 6 above regarding the earliest time at which application for Conversion may be made, be entitled to apply for Conversion commencing on the date on which notice is given, provided that it is possible to effect such Conversion no later than on the tenth calendar day prior to the shareholders' meeting at which the issue of the Company's liquidation shall be addressed.

- D. Om bolagsstämman skulle godkänna en delningsplan enligt 24 kap 17 § aktiebolagslagen, varigenom Bolaget ska delas genom att en del av Bolagets tillgångar och skulder övertas av ett eller flera andra aktiebolag mot vederlag till aktieägarna i Bolaget, ska, förutsatt att delningen registreras vid Bolagsverket, vid anmälan om Konvertering som sker på sådan tid, att därigenom erhållen Aktie inte medför rätt till erhållande av delningsvederlag, av Bolaget tillämpas en omräknad Konverteringskurs så långt möjligt enligt principerna i 9 G ovan.
- Should the general meeting approve a de-merger plan according to Chapter 24, section 17 of the Companies Act, according to which the Company shall be divided so that a part of the Company's assets and debts are taken over by one or several other companies against payment to the shareholders in the Company, the Company shall, provided that the partition is registered with the Swedish Companies Registration Office (Sw. Bolagsverket), at a notification of Conversion made during the period of partition resulting in the Shares received not being subject to partition payment, apply a re-calculated Conversion Price to the extent possible in accordance with the principles in 9 G above.*

Fordringshavare har dock rätt att under en period av två månader räknat från sådant godkännande påfordra omedelbar betalning av Skuldförbindelsens nominella belopp jämte per betalningsdagen upplupen ränta. Bolaget ska senast en vecka efter periodens början genom meddelande enligt 8 erinra Fordringshavarna om denna rätt. Genom vad nu sagt inskränks inte den rätt som på grund av lag må tillkomma Fordringshavare i egenskap av borgenär i samband med delning.

Bondholders are however entitled to, during a period of two months from such approval, demand immediate payment of the Debt Obligations' nominal amount plus accrued interest per the payment date. The Company shall within one week

after the commencing of the period give notice to Bondholders about such right in accordance with 8. Through this procedure the right vested in Bondholders by law as creditors in connection with a de-merger is not restricted.

Om samtliga Bolagets tillgångar och skulder övertas av två eller flera andra aktiebolag mot vederlag till aktieägarna i Bolaget ska så långt möjligt bestämmelserna i 10 B ovan äga motsvarande tillämpning, innebärande bl.a. att rätten att göra anmälan om Konvertering upphör samtidigt med registrering enligt 24 kap 27 § aktiebolagslagen och att underrättelse till Fordringshavare ska ske senast en månad innan den bolagsstämma som ska ta ställning till delningsplanen. *Where all assets and liabilities of the Company are taken over by two or more other companies, on paying consideration to the shareholders of the company, the provisions of 10 B above shall to the extent possible apply correspondingly. This means, inter alia, that the right to demand Conversion shall terminate simultaneously with the registration in accordance with the Swedish Companies Act Chapter 24, section 27 and that notice shall be given to the Bondholder not later than one month prior to a determination by the general meeting of shareholders on the division plan.*

- E. Oavsett vad som under 10 A, B, C och D sagts om att Konvertering ej får ske i samband med fusion, likvidation eller delning ska rätten att konvertera åter inträda för det fall att fusionen respektive delningen ej genomförs eller likvidationen upphör.

Notwithstanding the provisions set forth in 10 A, B, C and D above stating that applications for Conversion may not be made following the approval of a merger, liquidation or partition plan, the right to make an application for Conversion shall re-apply in circumstances where the merger and the partition, respectively, is not carried out or the liquidation is terminated.

- F. För den händelse Bolaget skulle försättas i konkurs, får Konvertering ej därefter ske från tidpunkten för konkursbeslutet. Om emellertid konkursbeslutet hävs av högre rätt, får Konvertering återigen ske.

In the event the Company is declared bankrupt, application for Conversion may not take place after the date of the receiving order. Where, however, the receiving order is reversed by a court of higher instance, application for Conversion may be made.

11 Begränsning av ansvar / Limitation of liability

Beträffande de på Bolaget ankommande åtgärderna gäller att ansvarighet inte kan göras gällande för skada, som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott och lockout, även om Bolaget själv vidtar eller är föremål för sådan åtgärd, i den mån inte annat följer av lagen om kontoföring av finansiella instrument (1998:1479).

With respect to the actions incumbent on the Company, the Company shall not be deemed liable for loss due to Swedish or foreign legal decrees, Swedish or foreign action by authorities, acts of war, strikes, blockades, boycotts and lockouts, even if the Company itself undertakes, or is the object of, such actions, unless the Swedish Financial Instruments Accounts Act (1998:1479) provides otherwise.

Bolaget är inte heller skyldigt att i andra fall ersätta skada som uppkommer, om Bolaget varit normalt aktsamt. Bolaget ansvarar inte i något fall för indirekt skada. *The Company shall not be obligated to provide compensation for loss arising in*

other situations if the Company has exercised normal prudence. The Company shall not in any case be liable for indirect damages.

Föreligger hinder för Bolaget att verkställa betalning eller att vidta annan åtgärd på grund av omständighet som anges i första stycket får åtgärden skjutas upp till dess hindret har upphört. I händelse av uppskjuten betalning ska Bolaget, om ränta är utfäst, betala ränta efter den räntesats som gällde på förfallodagen. Är ränta inte utfäst är Bolaget inte skyldigt att betala ränta efter högre räntesats än som motsvarar vid varje tid gällande referensränta med tillägg för två procentenheter.

In the event the Company shall be hindered from making payment or taking any other action by circumstances such as those described in the first paragraph, such action may be deferred until the hindrance has ceased to exist. In case of deferred payment, the Company shall, if interest has been offered, pay interest according to the interest applicable on the maturity date. If interest has not been offered, the Company shall not be liable to pay interest according to a higher interest rate than that corresponding to the from time to time applicable reference interest plus two percentage points.

Är Bolaget till följd av omständighet som anges i första stycket förhindrat att ta emot betalning, har Bolaget för den tid under vilken hindret förelegat rätt till ränta endast enligt de villkor som gällde på förfallodagen.

If the Company due to the circumstances stated in the first paragraph is hindered to receive payment, the Company shall be entitled to interest for the period during which the hindrance exists only pursuant to the terms applicable on the maturity date.

Ovanstående begränsning av ansvar gäller även av Bolaget anlitat värdepappersinstitut, värderingsinstitut eller bank.

The same limitation of liability shall apply to any financial institution, valuation institute or bank engaged by the Company.

12 **Ändringar av villkor / Amendment of the terms**

Bolaget äger ändra dessa villkor i den mån lagstiftning, domstolsavgörande eller myndighetsbeslut så kräver eller om det i övrigt, enligt Bolagets bedömning, av praktiska skäl är ändamålsenligt eller nödvändigt och Fordringshavarnas rättigheter inte försämras.

The Company shall be entitled to amend these terms insofar as such amendments are required by legislation, court decisions or decisions by public authorities, or if such amendment, in the opinion of the Company, otherwise are deemed appropriate or necessary for practical reasons and the rights of the Bondholders are not adversely affected.

13 **Svenska och engelska språkversioner / Swedish and English language versions**

13.1 Dessa villkor har upprättats i svenska och engelska språkversioner. Vid eventuell bristande överensstämmelse mellan språkversionerna ska den svenska versionen äga företräde.

These terms and conditions have been prepared in Swedish and English language

versions. In the event of a conflict between the language versions, the Swedish version shall prevail.

14 Sekretess / Confidentiality

14.1 Bolaget eller Euroclear får inte obehörigen till tredje man lämna uppgift om Fordringshavare.
Unless authorised to do so, the Company or Euroclear may not provide information concerning a Bondholder to third parties.

14.2 Om Konvertibel Fordran registreras av Euroclear har Bolaget rätt att få följande uppgifter från Euroclear om Fordringshavarens konto i Bolagets avstämningsregister:

If the Convertible Bonds are registered with Euroclear, the Company shall be entitled to the following information from Euroclear about the Bondholder's account in the share register of the Company:

- i. Innehavares namn, personnummer eller annat identifikationsnummer samt postadress; och
the holder's name, personal identity number or other identity number and address; and
- ii. beloppet avseende den Konvertibla Fordran.
the amount of the Convertible Bond.

15 Tillämplig lag och forum / Governing law and disputes

Svensk rätt (utan hänsyn till dess lagvalsregler) ska tillämpas på dessa villkor. Tvist som uppstår i anledning av dessa villkor ska slutligt avgöras genom skiljedom enligt Reglerna för Förenklat Skiljeförfarande vid Stockholms Handelskammars Skiljedomsinstitut. Skiljeförfarandets säte ska vara Göteborg, Sverige och språket för förfarandet ska vara engelska, om inte Fordringshavaren är svensk. Parterna till skiljeförfarandet ska hålla förfarandet strikt konfidentiellt. Kostnaden för skiljeförfarandet ska bäras av Bolaget oavsett utgången, dock förutsatt att Fordringshavarens begäran om skiljeförfarande inte var uppenbart oggrundad, i vilket fall kostnaden ska bäras av Fordringshavaren.

These terms shall be governed by and construed in accordance with the laws of Sweden, without regard to its conflicts of laws principles. Any dispute shall be finally settled by arbitration administered by the Arbitration Institute of the Stockholm Chamber of Commerce in accordance with the Rules for Expedited Arbitrations. The seat of arbitration shall be Gothenburg, Sweden and the language to be used in the arbitral proceedings shall be English, unless the Bondholder is Swedish. The parties to the arbitration proceedings shall keep such proceedings strictly confidential. The costs for the arbitration proceedings shall be borne by the Company regardless of the outcome, however provided that the Bondholder's request for arbitration was not manifestly unfounded, in which case the costs shall be borne by the Bondholder.

Räkneexempel

Calculation template

Baserat på en 4,5 årig interbankränta om 0,51 procent, en kreditmarginal om 5,50 procentenheter, STIBOR 3M om -0,49 procent och förutsättningen att den Konvertibla Fordrans nominella belopp ska motsvara dess marknadsvärde beräknas konvertibelräntans marginal i förhållande till STIBOR 3M uppgå till 4,25 procent.

Based on a 4.5 year inter bank interest rate of 0.51 percent, a default risk spread of 5.50 percentage points, STIBOR 3M of -0.49 percent, and the prerequisite that the nominal value of the Convertible Bonds shall correspond to the market value of the Convertible Bonds, the Convertible Bonds' interest margin in relation to STBOR 3M is calculated to amount to 4.25 percent.

Convertible programme

Sw: Konvertibelprogram

Alignment of incentives, critical to success

A Convertible Programme – an investment with limited risks and an opportunity to take part in shareholders value creation

Participants invest a convertible debt instrument alongside shareholders

- Provides an incentive to develop the business to its full potential as it offers a financial upside if shareholder value is created

Introduction to the Convertible Programme (Sw: konvertibelprogram)

- What are the objectives of the Convertible Programme?
 - Align incentives of the participants with those of shareholders
 - Generate attractive returns to the participants when performance is good
 - Provide a positive signal to the stock market while avoiding negative headlines
 - Allow the participants to have “skin in the game” with limited risks
- Why a Convertible Programme?
 - A Convertible Bond is a bond that gives the right but not the obligation to buy a share at a given price (“conversion price”) at a point in time
 - If the traded share price increases above this price, a profit is made as a share can be acquired below market value
 - A Convertible Bond has less investment risk than a share, as it has a nominal amount being payable if the share price development is weak
 - Value is created for the participants when all shareholders reach a certain return, and returns increase rapidly with good performance
- Convertible Bonds has historically been a commonly used long-term incentive in companies listed on the Nasdaq Stockholm

“Vesting” after 4.6 years (conversion possible when “vested”)

- Showing long-term commitment, structured in line with market practice in order to reduce the risks related to the share price development
- Open to conversion during a conversion period after during a two weeks conversion window following the year-end report 2021/2022, the Q2 interim report and the year-end report for 2022/2023 (up to including 17 September 2023), i.e. after 4.6 years
- The Convertible Programme proposed to include is all employees (excluding Group management) with indefinite employment contracts (“tillsvidareanställda”) as of latest 2019-01-31 or equivalent in Norway and Germany, in total appr. 10,000 employees

Acquired at market price

- Taxed as income of capital in Sweden. Independent valuation performed by Nordea. Tax implications in Norway and Germany are investigated by Vinge/PwC

Proposal for a convertible programme

Convertible programmes have historically been a common type of plan for listed companies on Nasdaq Stockholm

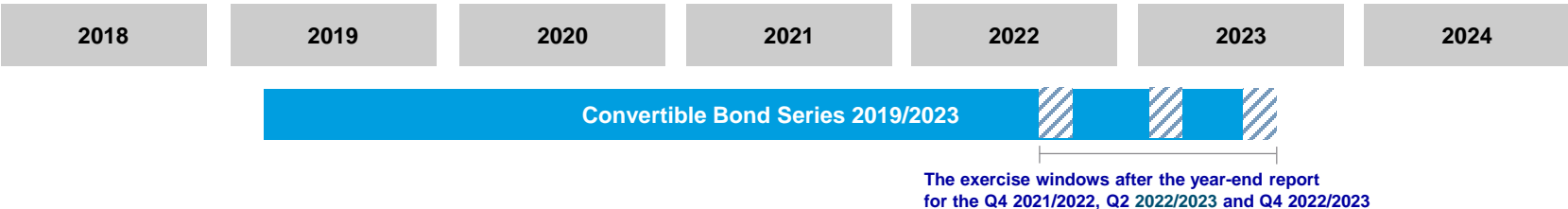
Structure of the Convertible Bonds

Convertible Bond
purchased at market
price



- 2019/2023: Term of 4.6 years, exercise price: 120% of the share price at launch
- The Convertible Bonds require a minimum annual share price increase of 4.1% respective in order to be convertible
- If the participant leaves the Group, the Convertible Bonds may be repurchased by the Company at the lower of cost and fair market value

Overview – Term and exercise periods and windows



Allocation, indicative pricing & return requirements

Investment levels and underlying values are in line with market practice

Indicative pricing

- Each participant has a maximum amount of Convertibles Bonds that he or she may subscribe for.
- Based on a share price of SEK 50, an conversion price of 120% and a cap level of 230%, the indicative coupon is 3.85% based on
 - ✓ a volatility of 25%, based on an analysis of the historical volatility for AcadeMedia and selected peers¹
 - ✓ dividends based on a dividend yield of 1.7%
 - ✓ a risk free interest rate of 0.12% and based on Swedish government bonds
- Final terms will be set after a reference period ending in February 2019
- The maximum nominal value is appr. SEK 152m and 2.5 million shares that in the future can be issued based on conversion, equivalent to a dilution of appr. 2.4% of the shares and votes. A cap on dilution is set at 3%, which may be triggered if the share price drops from the current level

Indicative return requirements

- The Convertible Bonds with respective series have an annual return requirement of appr. 4.1% in term of share price development in order to reach break-even based on the conversion prices
- Pre-emptive clauses to repurchase the Convertible Bonds to the lower of market value and cost (initial amount paid)

¹ Ambea, Attendo, Capio, Humana, Coor, Eltel, G4S, ISS, L&T, Loomis, Securitas, CareTech, Korian, LE Noble Age, Orpea, Bright Horizons, Navitas, New Oriental, Nord Anglia and TAL

Categories and number of Convertible Bonds offered

Category and investment, SEK	Participants	Guaranteed	Maximum
Educational directors	9	15,000	600,000
Senior operational managers	80	15,000	450,000
Principals and other managers	440	15,000	300,000
Other participants	9,600	15,000	150,000
Total	10,129	151,935,000	151,935,000

- The participants are offered to apply for an overallotment up to the maximum level. The overallotment is done on a pro rata basis (prioritizing the categories bottom and up)
- Senior management, including the CEO are not offered to participate in the convertible bond programme

Overview of indicative prices and exercise prices

Term	4.6 years
Share price, SEK	50.00
Conversion price	120%
Conversion price, SEK	60.00
Coupon, SEK	3.6%
Required annual share price development to break-even	4.1%

Potential outcome, pros and cons

The value development is highly dependent upon a positive share price development, risks are limited to the credit exposure

Guaranteed level	Convertible Profit on Convertible Bonds before tax (Share price - Conversion price)													
	Share price													
	2019/2023	60	65	70	75	80	85	90	95	100	105	110	115	120
Category	60,00	60	65	70	75	80	85	90	95	100	105	110	115	120
Educational directors	15 000	0	1 250	2 500	3 750	5 000	6 250	7 500	8 750	10 000	11 250	12 500	13 750	13 750
Senior operational managers	15 000	0	1 250	2 500	3 750	5 000	6 250	7 500	8 750	10 000	11 250	12 500	13 750	13 750
Principals and other managers	15 000	0	1 250	2 500	3 750	5 000	6 250	7 500	8 750	10 000	11 250	12 500	13 750	13 750
Other participants	15 000	0	1 250	2 500	3 750	5 000	6 250	7 500	8 750	10 000	11 250	12 500	13 750	13 750

Maximum investment	Convertible Profit on Convertible Bonds before tax (Share price - Conversion price)													
	Share price													
	2019/2023	60	65	70	75	80	85	90	95	100	105	110	115	120
Category	60,00	60	65	70	75	80	85	90	95	100	105	110	115	120
Educational directors	600 000	0	50 000	100 000	150 000	200 000	250 000	300 000	350 000	400 000	450 000	500 000	550 000	550 000
Senior operational managers	450 000	0	37 500	75 000	112 500	150 000	187 500	225 000	262 500	300 000	337 500	375 000	412 500	412 500
Principals and other managers	300 000	0	25 000	50 000	75 000	100 000	125 000	150 000	175 000	200 000	225 000	250 000	275 000	275 000
Other participants	150 000	0	12 500	25 000	37 500	50 000	62 500	75 000	87 500	100 000	112 500	125 000	137 500	137 500

Pros and cons of implementing the Convertible Programme

Pros

- + A share-linked component to the total compensation package, easy to understand the simple structure with limited risks for the participants
- + Cost efficient for the Company, no (or very limited) exposure to social security costs on the value development of the Convertible Bonds
- + Tax efficient for the participants, the value development of the Convertible Bonds are (at least in Sweden) taxed as a capital gain
- + Leaver provisions, pre-emptive clauses to repurchase the Convertible Bonds to the lower of market value and cost (initial amount paid)

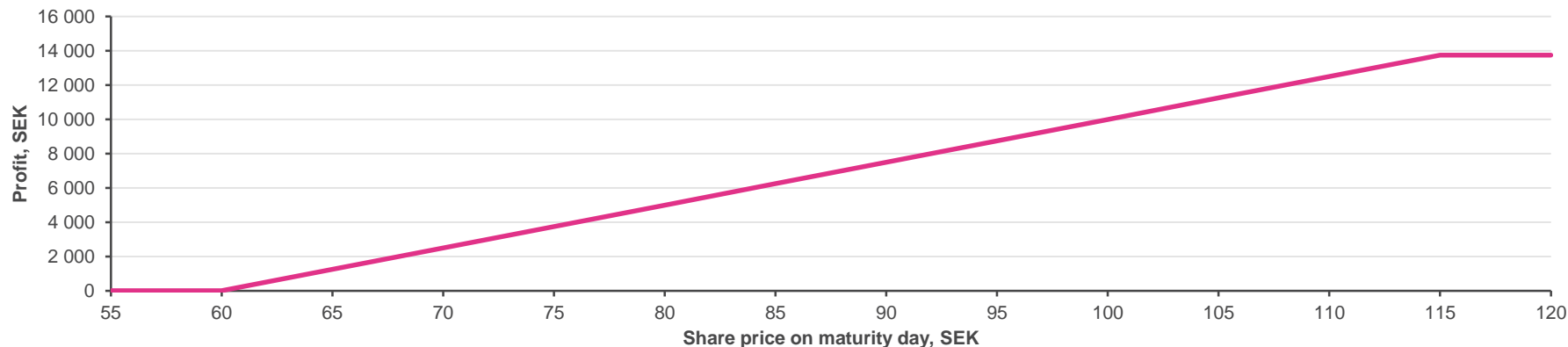
Cons

- Provides no leverage to the share price development
- The participant needs to finance the investment in Convertible Bonds
- Requires 9/10 approval level at the Annual General Meeting

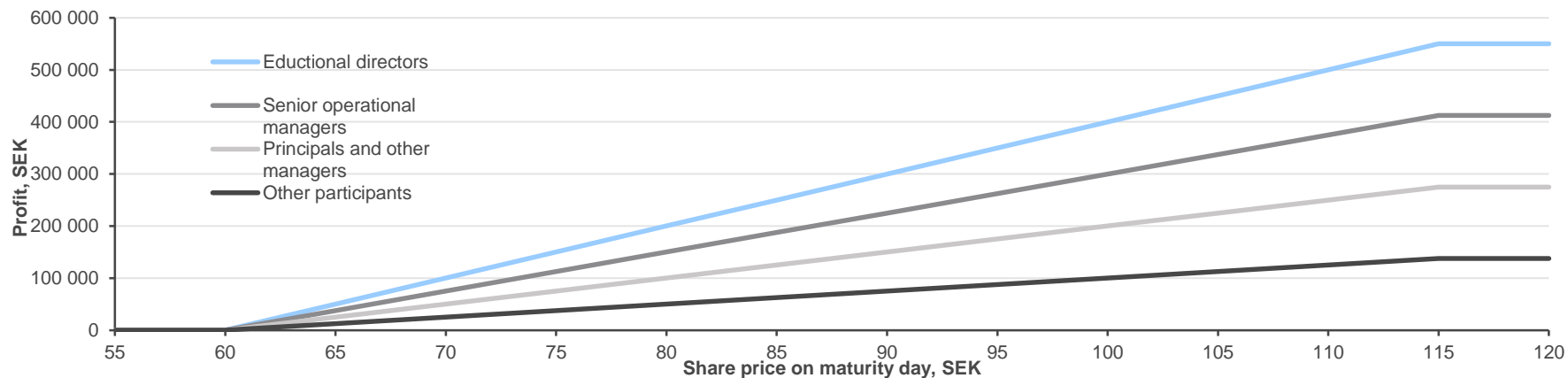
Overview of potential outcomes

The guaranteed level is based on full participation, maximum investment are only allocated on a pro rata basis

Programme for all employees: Guaranteed level with a cap of 230%



Programme for all employees: Maximum investment with a cap of 230%



N.B. The English text is an in-house translation.

Styrelsens för AcadeMedia AB (publ) förslag till beslut om bemyndigande för styrelsen att emittera stamaktier / *The board of directors' of AcadeMedia AB (publ) proposal on authorisation for the board of directors to issue new ordinary shares*

Styrelsen föreslår att årsstämman bemyndigar styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen och längst intill slutet av nästkommande årsstämma, besluta om att öka bolagets aktiekapital genom nyemission av stamaktier i sådan utsträckning att det motsvarar en utspädning av det antal aktier som är utestående vid tidpunkten för stämmans beslut om bemyndigandet uppgående till högst 5 procent, räknat efter fullt utnyttjande av nu föreslaget emissionsbemyndigande.

The board of directors proposes that the annual shareholders' meeting authorises the board to resolve, at one or several occasions and for the time period until the end of the next annual shareholders' meeting, to increase the company's share capital by new issues of ordinary shares, to the extent that it corresponds to a dilution of not more than 5 percent of the number of shares outstanding at the time of the shareholders' meeting's resolution on the proposed authorisation, after full exercise of the proposed authorisation.

Nyemission av stamaktier ska kunna ske med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt samt med eller utan bestämmelse om apport eller kvittning eller andra villkor. Syftet med bemyndigandet är att öka bolagets finansiella flexibilitet och styrelsens handlingsutrymme. Om styrelsen beslutar om emission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska skälet vara att tillföra bolaget nya ägare av strategisk betydelse för bolaget eller i samband med avtal om förvärv, alternativt för att anskaffa kapital till sådana förvärv. Vid sådan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska emissionen genomföras på marknadsmässiga villkor. Detta nyemissionsbemyndigande får inte användas för incitamentsprogram i bolaget.

New issues of ordinary shares may be made with or without deviation from the shareholders' preferential rights and with or without provisions for contribution in kind, set-off or other conditions. The purpose of the authorisation is to increase the financial flexibility of the company and the acting scope of the board. Should the board resolve on an issue with deviation from the shareholders' preferential rights, the reason for this must be to provide the company with new owners of strategic importance or in connection with acquisition agreements, or, alternatively, to raise capital for such acquisitions. Upon such deviation from the shareholders' preferential rights, the new issue shall be made at market terms and conditions. This authorisation to issue new shares may not be used for incentive programs in the company.

Den verkställande direktören bemyndigas att vidta de mindre justeringar i detta beslut som kan visa sig nödvändiga i samband med registrering därav.

The CEO is authorised to make such minor adjustments to this resolution that may be necessary in connection with the registration of the authorisation.
