

Org. nr. / Reg. No. 556846-0231

Protokoll fört vid årsstämma i **AcadeMedia AB (publ)** tisdagen den 30 november 2021 klockan 14:00 i Näringslivets Hus, Storgatan 19, Stockholm.

*Minutes kept at the annual general meeting in **AcadeMedia AB (publ)** on Tuesday 30 November 2021 at 2.00 p.m. at Näringslivets Hus, Storgatan 19, Stockholm.*

1 § Årsstämmans öppnande / Opening of the annual general meeting

Årsstämman öppnades av styrelsens ordförande Anders Bülow.

The annual general 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 general meeting

Anders Bülow valdes, i enlighet med valberedningens förslag, till ordförande vid årsstämman. Det noterades att bolagets chefsjurist Jonas Nordström fått i uppdrag att föra protokollet.

Anders Bülow was appointed chairman of the annual general meeting, in accordance with the nomination committee's proposal. It was noted that Jonas Nordström, the company's general counsel, has 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 årsstämman, utöver bolagets egna, var förbjuden.

The annual general 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 general meeting, apart from the company's own, was prohibited.

3 § Upprättande och godkännande av röstlängd / Preparation and approval of the voting list

Bifogad förteckning, Bilaga 1, över till årsstämman anmälda och deltagande aktieägare, inklusive sådana som inkommit med giltiga poströster, godkändes att gälla som röstlängd vid årsstämman.

The attached list of shareholders who had given notice to attend and were participating at the annual general meeting, including those who had submitted valid postal votes, Appendix 1, was approved to serve as voting list for the annual general meeting.

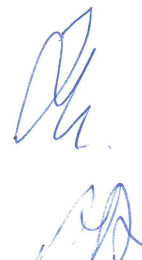
Protokollföraren informerade om att en sammanställning över de inkomna poströsterna fanns tillgänglig för aktieägarna att ta del av.

The keeper of the minutes informed that a list of the submitted postal votes was available for review if any shareholder so requested.

4 § Godkännande av dagordningen / Approval of the agenda

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

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



Ed

5 § Val av en eller två justeringspersoner / Election of one or two persons who shall approve the minutes

Joachim Spetz, representerande Swedbank Robur Fonder, och Erik Durhan, representerande Nordea Fonder, utsågs att jämte ordföranden justera dagens protokoll. Noterades att Joachim Spetz och Erik Durhan även kontrollerar de förhandsröster som inkommit.

Joachim Spetz, representing Swedbank Robur Fonder, and Erik Durhan, representing Nordea Fonder, were appointed to approve the minutes together with the chairman. It was noted that Joachim Spetz and Erik Durhan will also check the postal votes that have been submitted.

6 § Prövning av om årsstämman blivit behörigen sammankallad / Determination of whether the annual general meeting was duly convened

Årsstämman konstaterade att den var behörigen sammankallad.

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

7 § Anförande av verkställande direktören / Presentation by the CEO

Den verkställande direktören Marcus Strömberg höll ett anförande om bolagets verksamhet under räkenskapsåret 2020/2021. Styrelseordföranden och ordföranden för respektive utskott redogjorde för arbetet i styrelsen och utskotten under räkenskapsåret 2020/2021. Aktieägarna bereddes tillfälle att ställa frågor till den verkställande direktören och styrelseledamöterna.

The CEO Marcus Strömberg gave a presentation of the operations of the company during the financial year 2020/2021. 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 2020/2021. 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 / Submission of the annual report and the auditors' report, as well as the consolidated financial statements and the auditors' report for the group

Årsredovisning och revisionsberättelse samt koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse för räkenskapsåret 2020/2021 framlades för årsstämman.

The annual report and the auditor's report as well as the consolidated financial statements and the consolidated auditor's report for the financial year 2020/2021 were presented to the annual general meeting.

Revisorn Patrik Adolfson från PricewaterhouseCoopers AB föredrog revisionsberättelsen och koncernrevisionsberättelsen.

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

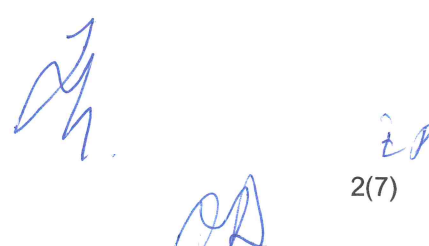
Aktieägarna bereddes tillfälle att ställa frågor med anledning av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen.

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

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

Årsstämman beslutade att fastställa, vilket tillstyrkts av revisorn, den i årsredovisningen intagna resultaträkningen och koncernresultaträkningen för 2020/2021 samt balansräkningen och koncernbalansräkningen per den 30 juni 2021.

The annual general meeting resolved to adopt the income statement and the consolidated income statement for the financial year 2020/2021 as well as the balance sheet and consolidated balance sheet as of 30 June 2021, as set out in the annual report and as endorsed by the auditor.



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

Årsstämman beslutade i enlighet med styrelsens förslag att en utdelning om 1,75 krona per aktie ska lämnas för räkenskapsåret 2020/2021 och att avstämningsdag för utdelningen ska vara torsdagen den 2 december 2021. Det noterades att utdelningen beräknas sändas ut genom Euroclear Sweden AB:s försorg tisdagen den 7 december 2021.

The annual general meeting resolved, in accordance with the board of directors' proposal, that a dividend of 1.75 SEK per share shall be distributed for the financial year 2020/2021 and that the record date for the dividend shall be Thursday 2 December 2021. It was noted that the dividend is expected to be paid out on Tuesday 7 December 2021, through the agency of Euroclear Sweden AB.

11 § Beslut om ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören / Resolution regarding 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 2020/2021.

The annual general 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 2020/2021.

Det antecknades att aktieäggande 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 antalet styrelseledamöter och antalet revisorer / Determination of the number of members of the board of directors and the number of auditors

Valberedningens representant Joachim Spetz redogjorde för valberedningens sammansättning och förslag.

The nomination committee, represented by Joachim Spetz, presented, the nomination committee's composition and proposals.

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

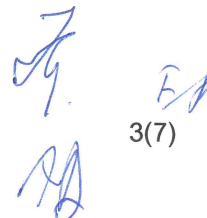
The annual general meeting determined, in accordance with the nomination committee's proposal, that the board of directors shall consist of seven members, without any deputy members.

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

Further, the annual general meeting determined, in accordance with the nomination committee's proposal, that the number of auditors in the company shall be one without deputies.

13 § Fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorerna / Determination of fees for members of the board of directors and auditors

Årsstämman fastställde, i enlighet med valberedningens förslag, att styrelsearvodet för tiden intill slutet av nästa årsstämma fastställs till totalt 3 010 000 (2 836 000) kronor att fördelas med 630 000 (600 000) kronor till styrelsens ordförande och 280 000 (263 000) kronor till envar av övriga ledamöter som inte är anställda i koncernen, 170 000 (158 000) kronor till ordföranden i revisionsutskottet och 85 000 (79 000) kronor till envar av övriga ledamöter i revisionsutskottet som inte är anställda i koncernen, 70 000 (65 000) kronor till ordföranden i ersättningsutskottet och 35 000 (33 000) kronor till envar av övriga ledamöter i ersättningsutskottet som inte är anställda i koncernen, samt 110 000 (105 000) kronor till ordföranden kvalitetsutskottet och


3(7)

55 000 (53 000) kronor till envar av övriga ledamöter i kvalitetsutskottet som inte är anställda i koncernen.

The annual general meeting 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 general meeting, shall be paid out in a total amount of SEK 3,010,000 (2,836,000), divided so that the chairman of the board of directors shall receive SEK 630,000 (600,000) and the other board members who are not employed by the group, shall receive SEK 280,000 (263,000) each, the chairman of the audit committee shall receive SEK 170,000 (158,000) and SEK 85,000 (79,000) for each other member of the audit committee who is not employed by the group, SEK 70,000 (65,000) for the chairman of the remuneration committee and SEK 35,000 (33,000) for each other member of the remuneration committee who is not employed by the group, as well as SEK 110,000 (105,000) for the chairman of the quality committee and SEK 55,000 (53,000) for each other member of the quality committee who is not employed by the group.

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

Further, the annual general 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 och revisorer / Election of the members of the board of directors and auditors

Till ordinarie styrelseledamöter omvaldes, i enlighet med valberedningens förslag, Johan Andersson, Ann-Marie Begler, Anders Bülow, Pia Rudengren, Silvija Seres och Håkan Sörman, för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Till ny ordinarie styrelseledamot valdes, i enlighet med valberedningens förslag, Jan Bernhardsson, för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Anders Bülow valdes till styrelseordförande.

In accordance with the nomination committee's proposal, Johan Andersson, Ann-Marie Begler, Anders Bülow, Pia Rudengren, Silvija Seres and Håkan Sörman were re-elected as members of the board of directors for the time period until the end of the next annual general meeting. In accordance with the nomination committee's proposal, Jan Bernhardsson was elected as a new member of the board of directors, for the time period until the end of the next annual general meeting. Anders Bülow was elected as the 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 acts as auditor in charge, for the time period until the end of the next annual general meeting.

15 § 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 2, framlades för årsstämman.

The board of directors' proposal on guidelines for remuneration to senior executives, Appendix 2, was submitted to the annual general meeting.

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

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

Eh
4(7)

16 § Beslut om godkännande av styrelsens ersättningsrapport / Resolution on adoption of the remuneration report

Styrelsens ersättningsrapport, Bilaga 3, framlades för årsstämman.

The board of directors' remuneration report, Appendix 3, was submitted to the annual general meeting.

Årsstämman beslutade att godkänna styrelsens ersättningsrapport över ersättningar enligt 8 kap 53 a § aktieföretagslagen.

The annual general meeting resolved to adopt the board of directors' report on remuneration pursuant to Chapter 8, Section 53 a of the Swedish Companies Act.

17 § Beslut om långsiktigt incitamentsprogram i form av aktiematchningsprogram / Resolution to adopt a long-term incentive program in the form of a share matching program

Styrelsens förslag till beslut om långsiktigt incitamentsprogram i form av aktiematchningsprogram för nyckelpersoner inom AcadeMedia-koncernen i enlighet med punkten 17(a) i styrelsens förslag samt förslag om att anta säkringsåtgärder i enlighet med punkten 17(b) i styrelsens förslag, Bilaga 4, framlades för årsstämman och aktieägarna bereddes tillfälle att ställa frågor.

The board of directors' proposal regarding a long-term incentive program in the form of a share matching program for key employees within the AcadeMedia group in accordance with item 17(a) in the board of directors' proposal, including a proposal to adopt the hedging arrangements with respect to the incentive program, in accordance with the board of directors' proposal under item 17(b), Appendix 4, was submitted to the annual general meeting and the shareholders were given the opportunity to ask questions.

Årsstämman beslutade i enlighet med styrelsens förslag om aktiematchningsprogrammet.

The annual general meeting resolved, in accordance with the board of directors' proposal, on the share matching program.

18 § Beslut om långsiktigt incitamentsprogram i form av emission av teckningsoptioner / Resolution to adopt a long-term incentive program in the form of an issue of warrants

Styrelsens förslag till beslut om långsiktigt incitamentsprogram i form av emission av teckningsoptioner, innefattande beslut om högst 765 000 teckningsoptioner, Bilaga 5, framlades för årsstämman och aktieägarna bereddes tillfälle att ställa frågor.

The board of directors' proposal on a long-term incentive program in the form of an issue of warrants, including the issue of not more than 765,000 warrants, Appendix 5, was submitted to the annual general meeting and the shareholders were given the opportunity to ask questions.

Årsstämman beslutade i enlighet med styrelsens förslag om teckningsoptionsprogrammet.

The annual general meeting resolved, in accordance with the board of directors' proposal, on the warrant program.

19 § Beslut om bemyndigande för styrelsen att besluta om emission av stamaktier / Resolution on 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 6, framlades för årsstämman.

The board of directors' proposal regarding authorisation for the board of directors to resolve on issues of ordinary shares, Appendix 6, was submitted to the annual general meeting.

Årsstämman beslutade i enlighet med styrelsens förslag om bemyndigande för styrelsen att besluta om emission av stamaktier.

The annual general meeting resolved, in accordance with the board of directors' proposal, to authorise the board of directors to resolve on issues of ordinary shares.




  E b
5(7)

20 § **Årsstämmans avslutande / Closing of the annual general meeting**

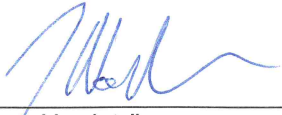
Årsstämman förklarades avslutad.

The annual general meeting was declared closed.

Signatursida följer / *Signature page follows*

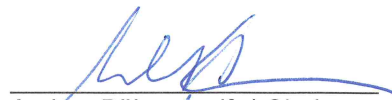
 

6(7)

Vid protokollet / Minutes taken by

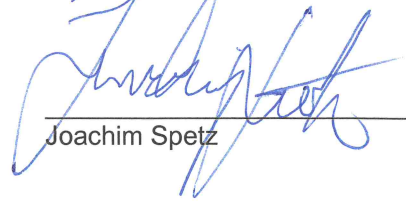


Jonas Nordström

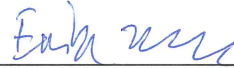
Justeras / Approved



Anders Bülow, ordf. / Chairman



Joachim Spetz



Erik Durhan

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

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar att anta följande riktlinjer för ersättningar till medlemmarna av AcadeMedias koncernledning ("ledande befattningshavare"). Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman 2021. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman.

The board of directors proposes that the annual general meeting shall adopt the following guidelines for remuneration to the members of the management of AcadeMedia ("senior executives"). The guidelines apply to agreements entered into following the resolution of the annual general meeting 2021 and also where amendments are made to existing agreements after such point in time. These guidelines do not apply to remuneration decided or approved by the general meeting.

Riktlinjernas främjande av bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet / The guidelines' promotion of the company's business strategy, long-term interests and sustainability

AcadeMedias affärsidé är i korthet att utveckla och driva ledande och tydliga utbildningsverksamheter inom hela utbildningskedjan. AcadeMedias strategier för att nå dit bygger på följande element: *AcadeMedia's business strategy is, in short, to develop and provide leading and distinct educational operations throughout the entire education chain. AcadeMedia's strategies for achieving this are based on the following elements:*

1. Tydligt utbildningsfokus och väl profilerade varumärken.
 2. Kompetenta och engagerade medarbetare och ledare.
 3. Gemensam kvalitetsledningsmodell (Academedias-modellen).
 4. Ständiga förbättringar och innovativa lösningar.
 5. Långsiktig lönsam och hållbar tillväxt.
 6. Hållbarhetsstrategi.
1. *Clear focus on education and strong brands.*
 2. *Talented and dedicated people.*
 3. *Comprehensive quality assurance model (the AcadeMedia Model).*
 4. *Continuous improvement and innovative solutions.*
 5. *Long-term profitable and sustainable growth.*
 6. *Sustainability strategy.*

För ytterligare information om bolagets mål och affärsstrategier, se <https://academedia.se/om-academedia/mal-strategi/> samt aktuell årsredovisning.

For more information regarding the company's goals and business strategy, please be referred to <https://academedia.se/om-academedia/mal-strategi/> (in Swedish only) and the latest annual report.

En förutsättning för att lyckas genomföra AcadeMedias affärsstrategier och tillvarata bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, är att bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. För detta krävs att bolaget kan erbjuda konkurrenskraftig ersättning. Målsättningen med dessa ersättningsriktlinjer är att ge AcadeMedia förutsättningar att attrahera, motivera och behålla kvalificerade medarbetare.

A prerequisite for the successful implementation of AcadeMedia's business strategy and safeguarding of the company's long-term interests, including its sustainability, is that the company is able to recruit and retain qualified personnel. To this end, it is necessary that the company is able to offer competitive remuneration. The objective of these guidelines is to enable AcadeMedia to attract, motivate and retain qualified personnel.



AcadeMedia inrättar kontinuerligt långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram vilka omfattar ledande befattningshavare och vissa andra nyckelpersoner i koncernen. Incitamentsprogram som beslutas av bolagsstämman omfattas inte av dessa riktlinjer. Styrelsens förslag till antagande av nya långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram återfinns i den kallelse till årsstämma som publiceras i slutet av oktober varje år (<https://academedia.se/investerare/bolagsstyrning/arsstamma/>).

AcadeMedia continuously implements long-term share-related incentive programs that include senior executives and certain key employees within the group. Long-term share-related programs that are resolved by the general meeting are excluded from these guidelines. The board of directors' proposal for adoption of new long-term share-related incentive programs can be found in the notice of annual shareholders meeting, which is published at the end of October each year (<https://academedia.se/en/investors/corporate-governance/annual-general-meeting/>).

De prestationskrav som används för att bedöma utfallet av programmen ska ha en tydlig koppling till affärsstrategin och därmed till bolagets långsiktiga värdeskapande, inklusive dess hållbarhet. Dessa krav innefattar bland annat att AcadeMedia ska ha upprätthållit en god kvalitet på sina utbildningstjänster samt att den sammanlagda totalavkastningen på AcadeMedias aktie (avkastning till aktieägarna i form av kursuppgång samt återinvestering av eventuella utdelningar under löptiden) ska vara positiv. Programmen uppställer vidare vissa krav på egen investering och viss flerårig innehavstid.

The performance criteria used to assess the outcome of the plans are distinctly linked to the business strategy and thereby to the company's long-term value creation, including its sustainability. These performance criteria comprise, inter alia, that AcadeMedia must have maintained a good quality of its education services and that the total return of the AcadeMedia share (return to the shareholders in the form of stock price increase and reinvestments of potential dividend payments during the term) shall be positive. The plans are further conditional upon the participant's own investment and certain holding periods of several years.

Utöver detta löper ett långsiktigt incitamentsprogram i form av konvertibla skuldebrev som emitterats till anställda i AcadeMedia-koncernen, vilket inte omfattar koncernledningen, samt att de ledande befattningshavarna har erbjudits ett optionsprogram med kontantavräknade syntetiska optioner beslutat och utställt av AcadeMedias huvudägare Mellby Gård.

Additionally, a long-term incentive program in the form of a convertible program has been implemented and convertibles have been offered to employees of the AcadeMedia group, excluding the management. The senior executives have also been offered a stock option program of cash-settled options, resolved and issued by Mellby Gård, the principal owner of AcadeMedia.

Ytterligare information om incitamentsprogrammen finner man i aktuell årsredovisning samt <https://academedia.se/investerare/bolagsstyrning/arvoden-ersattningar/incitamentsprogram/>. Further information regarding the incentive programs is available in the latest annual report and at <https://academedia.se/en/investors/corporate-governance/fees-and-remunerations/incentive-programs/>.

Formerna av ersättning m.m. / Types of remuneration, etc.

Ersättningen till de ledande befattningshavarna ska vara marknadsmässig och får bestå av fast kontantlön, rörlig kontantärsättning, pensionsförmåner och andra förmåner. Bolagsstämman kan därutöver – och oberoende av dessa riktlinjer – besluta om exempelvis aktie- och aktiekursrelaterade ersättningar.

The remuneration to the senior executives shall be on market terms and may consist of fixed cash salary, variable cash compensation, pension benefits and other benefits. Additionally, the general meeting may – irrespective of these guidelines – resolve on, among other things, share-related and share price-related remuneration.

Den fasta kontantlönen utgör grunden i den totala marknadsmässiga ersättning som krävs för att attrahera ledande befattningshavare. Den fasta kontantlönen ska beakta den enskildes ansvarsområden och prestation.

The fixed cash remuneration forms the basis of the total marketable remuneration, which is required to attract senior executives. The fixed cash remuneration shall be determined based on the responsibilities and performance of the individual.



Den rörliga kontantersättningen får uppgå till högst femtio (50) procent av den sammanlagda fasta kontantlönen under mätperioden. Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning ska kunna mätas under en period om ett år.

The variable cash remuneration may amount to not more than fifty (50) per cent of the total fixed cash remuneration for the measurement period. The satisfaction of criteria for awarding variable cash remuneration shall be measured over a period of one year.

För verkställande direktören ska pensionsförmåner och andra försäkringar vara premiebestämda. Rörlig kontantersättning ska inte vara pensionsgrundande men kan efter överenskommelse omvandlas till pension. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst trettio (30) procent av den fasta årliga kontantlönen.

For the CEO, pension benefits and other insurances shall be premium defined. Variable cash remuneration shall not qualify for pension benefits, but could, if agreed, be converted to pension. The pension premiums for premium defined pension shall amount to not more than thirty (30) per cent of the fixed annual cash salary.

För övriga ledande befattningshavare ska pensionsförmåner utöver de, enligt kollektivavtalet, tvingande pensionsförmånerna vara premiebestämda. Med tvingade pensionsförmåner avses här ITP-planens sjukpension, premiefrielse, samt i förekommande fall utjämningspremien och eventuell förmånsbestämd pension på lönedel upp till 7,5 inkomstbasbelopp. Saknas eller är inte kollektivavtal tillämpligt på befattningshavaren ska förmån motsvarande ITP-planens tvingande sjukpension gälla utöver den premiebestämda pensionsförmånen. Rörlig kontantersättning ska vara pensionsgrundande i den mån så följer av tvingande kollektivavtalsbestämmelser som är tillämpliga på befattningshavaren. Pensionspremierna för premiebestämd pensionsförmån ska uppgå till högst tjugofem (25) procent av den fasta årliga kontantlönen. I den fasta kontanta årslönen ska även lagstadgad semesterersättning ingå.

For other senior executives, pension benefits in addition to those, according to the provisions of the collective bargaining agreement, mandatory pension benefits must be defined-contribution. Mandatory pension benefits here refers to the occupational pensionplan ITP's benefits disability pension, waiver of premium insurance, and, where applicable, the equalization premium and any defined-benefit pension on salary components up to 7.5 income base amounts. If there is no collective bargaining agreement or if it is not applicable to the executive, the benefit corresponding to the ITP plan's mandatory disability pension shall apply in addition to the defined-contribution pension benefit. Variable cash remuneration shall be entitled to pension benefits insofar as this follows from mandatory collective bargaining agreement provisions that are applicable to the executive. The pension premiums for defined-contribution pension benefits shall amount to a maximum of twenty-five (25) percent of the fixed annual cash salary. The fixed cash annual salary must also include statutory holiday pay.

Andra förmåner, såsom livförsäkring, sjukvårdsförsäkring och/eller bilförmån, ska kunna utgå om detta bedöms vara marknadsmässigt och ska då utgöra en mindre del av den totala ersättningen. Sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst tio (10) procent av den fasta årliga kontantlönen.

If deemed to be market customs, other benefits may include, for example, life insurance, medical insurance (Sw. sjukvårdsförsäkring) and/or company car and shall constitute only a minor part of the total remuneration. Such benefits may amount to not more than ten (10) per cent of the fixed annual cash salary.

Beträffande anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska får, såvitt avser pensionsförmåner och andra förmåner, vederbörliga anpassningar ske för att följa tvingande sådana regler eller fast lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt möjligt ska tillgodoses.

For employments governed by rules other than Swedish, pension benefits and other benefits may be duly adjusted for compliance with mandatory rules or established local practice, taking into account, to the extent possible, the overall purpose of these guidelines.

Upphörande av anställning / Termination of employment

Vid uppsägning från bolagets sida får uppsägningstiden vara högst tolv månader. Fast kontantlön under uppsägningstiden och avgångsvederlag får sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta kontantlönen för två år för verkställande direktören och för ett år för övriga ledande



befattningshavare. Vid uppsägning från befattningshavarens sida får uppsägningstiden vara högst sex månader, utan rätt till avgångsvederlag.

If notice of termination of employment is made by the company, the notice period may not exceed twelve months. Fixed cash salary during the period of notice and severance pay may together not exceed an amount equivalent to the CEO's fixed cash salary for two years, and one year for other executives. When termination is made by the executive, the period of notice may not exceed six months, without any right to severance pay.

Därutöver kan ersättning för eventuellt åtagande om konkurrensbegränsning utgå. Sådan ersättning ska kompensera för eventuellt inkomstbortfall och ska endast utgå i den utsträckning som den tidigare befattningshavaren saknar rätt till avgångsvederlag. Ersättningen ska uppgå till högst sextio (60) procent av den fasta kontantlönen vid tidpunkten för uppsägningen, om inte annat följer av tvingande kollektivavtalsbestämmelser, och utgå under den tid som åtagandet om konkurrensbegränsning gäller, vilket ska vara högst sex månader efter anställningens upphörande.

Furthermore, remuneration may be paid for non-compete undertakings. Such remuneration shall compensate for loss of income and shall only be paid in so far as the previously employed executive is not entitled to severance pay. The remuneration shall amount to not more than sixty (60) per cent of the fixed cash salary at the time of termination of employment, unless otherwise provided by mandatory collective agreement provisions, and be paid during the time the non-compete undertaking applies, however not for more than six months following termination of employment.

Kriterier för utdelning av rörlig kontantersättning m.m. / Criteria for awarding variable cash remuneration, etc.

Rörlig kontantersättning ska syfta till att främja AcadeMedias affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet genom att:

The purpose of the variable cash remuneration is to promote Academedia's business strategy and long-term interests, including its sustainability, by means of:

- Styra mot koncernens uppsatta mål genom att premiera goda arbetsprestationer.
- Bidra till engagerade och motiverade chefer som i sin tur motiverar sina medarbetare.
- Skapa tydlighet genom att mål och förväntat arbetsresultat kommuniceras och kontrakteras.
- Skapa attraktion i samband med rekrytering av nya chefer.
- Skapa ett incitament för att befintliga chefer ska stanna i koncernen.
- *Steering towards the group's set goals by rewarding good work performance.*
- *Contributing to committed and motivated executives that in turn motivate their employees.*
- *Creating clarity by communication and contracting of goals and expected work results.*
- *Creating attraction in conjunction with the recruitment of new executives.*
- *Creating an incentive for existing executives to remain in the group.*

Den rörliga kontantersättningen ska därför vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier som kan vara finansiella eller icke-finansiella. De kan också utgöras av generella och individanpassade kvantitativa eller kvalitativa mål. Kriterierna ska vara utformade så att de främjar bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, genom att exempelvis ha en tydlig koppling till affärsstrategin eller främja befattningshavarens långsiktiga utveckling.

Consequently, the variable cash remuneration shall be linked to predetermined and measurable criteria, which can be financial or non-financial. They may also be individualized, quantitative or qualitative objectives. The criteria shall be designed to contribute to the company's business strategy and long-term interests, including its sustainability, by for example being clearly linked to the business strategy or promote the executive's long-term development.

När mätperioden för uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning avslutats ska fastställas i vilken utsträckning kriterierna uppfyllts. Ersättningsutskottet ansvarar för bedömningen avseende rörlig kontantersättning till verkställande direktören. Såvitt avser rörlig kontantersättning till övriga befattningshavare ansvarar verkställande direktören för bedömningen och ersättningsutskottet beslutar om huruvida ersättningen ska utgå. Styrelsen och, i förekommande fall, verkställande direktören kan efter egen bedömning dra bort eller reducera alla rörliga lönedelar för en individ om individen visat ett bristande omdöme och bortsett från negativa konsekvenser avseende kvalitet för att maximera de finansiella målen. Avseende finansiella mål ska bedömningen baseras på fastställt finansiellt underlag för aktuell period.



To which extent the criteria for awarding variable cash remuneration has been satisfied shall be determined when the measurement period has ended. The remuneration committee is responsible for the evaluation of the variable cash remuneration to the CEO. For variable cash remuneration to other executives, the CEO is responsible for the evaluation, and the remuneration committee determines whether the remuneration is to be paid. The board of directors and, where applicable, the CEO may decide to withdraw or reduce the variable compensation for an individual, if the individual has shown a lack of judgment and disregarded negative consequences regarding quality in order to maximize the financial goals. For financial objectives, the evaluation shall be based on the financial information established for the relevant period.

Styrelsen ska ha möjlighet att enligt lag eller avtal och med de begränsningar som må följa därav helt eller delvis återkräva rörlig ersättning som utbetalats på felaktiga grunder.

The board of directors shall have the possibility, under applicable law or contractual provisions, subject to the restrictions that may apply, to in whole or in part reclaim variable remuneration paid on incorrect grounds.

Lön och anställningsvillkor för anställda / Salary and employment conditions for employees

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för AcadeMedias anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningens komponenter samt ersättningens ökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av ersättningsutskottets och styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa.

In the preparation of the board of directors' proposal for these remuneration guidelines, salary and employment conditions for AcadeMedia's employees have been taken into account by including information on the employees' total income, the components of the remuneration and increase and growth rate over time, in the remuneration committee's and the board of directors' basis of decision when evaluating whether the guidelines and the limitations set out herein are reasonable.

Ersättning till styrelseledamöter / Remuneration to board members

För det fall styrelseledamot utför tjänster för AcadeMedia utöver styrelsearbetet kan särskilt konsultarvode och annan ersättning för detta utgå. Arvodet ska vara marknadsmässigt och sättas i relation till nyttan för AcadeMedia. Ersättning till styrelseledamot, liksom övriga villkor, beslutas av styrelsen.

To the extent a board member conducts services for Academedia in addition to the board work, consultancy fees and other compensation for such work may be payable. The compensation shall be on market terms and be put in relation to the benefit for AcadeMedia. Compensation to a board member, including other terms, shall be resolved by the board of directors.

Beslutsprocess för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna / The decision-making process to determine, review and implement the guidelines

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott. I utskottets uppgifter ingår att bereda styrelsens beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för koncernledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i AcadeMedia. Ersättningsutskottets ledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och koncernledningen. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte verkställande direktören eller andra personer i koncernledningen, i den mån de berörs av frågorna.

The board of directors has established a remuneration committee. The committee's tasks include preparing the board of directors' decision to propose guidelines for remuneration to senior executives. The board of directors shall prepare a proposal for new guidelines at least every fourth year and submit it to the general meeting. The guidelines shall be in force until new guidelines are adopted by the general meeting. The remuneration committee shall also monitor and evaluate programs for variable remuneration for the executive management, the application of the guidelines for remuneration to senior executives as well as the current remuneration structures and compensation levels in AcadeMedia. The members of the remuneration committee are independent of the company



and its executive management. The CEO and other members of the executive management do not participate in the board of directors' processing of and resolutions regarding remuneration-related matters in so far as they are affected by such matters.

Frågående av riktlinjerna / Derogation from the guidelines

Styrelsen får besluta att tillfälligt frångå riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa AcadeMedias ekonomiska bärkraft. Som angivits ovan ingår det i ersättningsutskottets uppgifter att bereda styrelsens beslut i ersättningsfrågor, vilket innefattar beslut om avsteg från riktlinjerna.

The board of directors may temporarily resolve to derogate from the guidelines, in whole or in part, if in a certain case there is special cause for the derogation and a derogation is necessary to serve the company's long-term interests, including its sustainability, or to ensure AcadeMedia's financial viability. As set out above, the remuneration committee's tasks include preparing the board of directors' resolutions in remuneration-related matters, which also includes any resolutions to derogate from the guidelines.

Översyn av riktlinjerna inför årsstämman 2021/ Review of the guidelines prior to the annual general meeting 2021

Inför årsstämman 2021 har ersättningsutskottet gjort en översyn av riktlinjerna. De föreslagna förändringarna innebär inga betydande förändringar av riktlinjerna utan är endast av redaktionell karaktär.

The remuneration committee has, prior to the annual general meeting 2021, conducted a review of the guidelines. The proposed amendments do not include any material amendments to the guidelines but are rather of an editorial nature.



Ersättningsrapport avseende räkenskapsåret 2020/2021 / Remuneration report 2020/2021

Inledning / Introductory comments

Denna ersättningsrapport beskriver hur riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare för AcadeMedia AB som beslutades på årsstämman den 26 november 2020 tillämpades under räkenskapsåret 2020/21. Rapporten innehåller också information om ersättningar till AcadeMedia AB:s verkställande direktör.

This remuneration report provides an outline of how AcadeMedia's guidelines for executive remuneration, adopted by the Annual General Meeting on 26 November 2020, have been implemented in the financial year 2020/2021. The report also provides details on the remuneration of AcadeMedia's CEO.

Rapporten har upprättats i enlighet med aktiebolagslagen och *Regler om ersättningar till ledande befattningshavare och om incitamentsprogram* utfärdade av Kollegiet för svensk bolagsstyrning. *The report was prepared in compliance with the Swedish Companies Act and the Remuneration rules issued by the Swedish Corporate Governance Board.*

Ytterligare information om ersättningar till ledande befattningshavare finns i not K5 Löner och ersättningar på sidorna 80-81 i årsredovisningen för räkenskapsåret 2020/2021. Information om ersättningsutskottets arbete under räkenskapsåret finns i bolagsstyrningsrapporten på sidan 57 i årsredovisningen för 2020/21.

Additional information on executive remuneration is available in note K5 Personnel expenses on pages 80-81 in the annual report for the financial year 2020/2021. Information on the work of the remuneration committee during the financial year is set out in the corporate governance report, which is available on page 57 in the annual report for 2020/2021.

Styrelsearvoden omfattas inte av denna rapport. Styrelsearvoden beslutas årligen av årsstämman och upplysningar om styrelseledamöternas erhållna arvoden framgår i not K5 Löner och ersättningar i årsredovisningen för 2020/21.

Remuneration to the Board of Directors is not covered by this report. Remuneration to the board is resolved annually by the Annual General Meeting and disclosed in note K5 Personnel expenses in the annual report for 2020/2021.

AcadeMedias utveckling under 2020/2021 / Key development for AcadeMedia in 2020/2021

AcadeMedias övergripande resultat och utveckling presenteras i förvaltningsberättelsen på sidorna 49 - 51 i årsredovisningen för 2020/21.

AcadeMedia's overall results and performance is presented in the administration report on pages 49-51 in the annual report for 2020/2021.

Översikt av tillämpningen av ersättningsriktlinjerna 2020/2021 / Overview of the application of the remuneration guidelines in 2020/2021

En förutsättning för att lyckas genomföra AcadeMedias affärsstrategier och tillvarata bolagets långsiktiga intressen, är att bolaget kan rekrytera, motivera och behålla kvalificerade medarbetare och för detta krävs att bolaget kan erbjuda konkurrenskraftig ersättning. Ersättningsriktlinjerna möjliggör att AcadeMedia kan rekrytera, motivera och behålla kvalificerad personal.



A prerequisite for the successful implementation of AcadeMedia's business strategy and safeguarding of the company's long-term interests, is that the company is able to recruit and retain qualified personnel. To this end, it is necessary that the company is able to offer competitive remuneration. The company's guidelines for executive remuneration enable AcadeMedia to attract, motivate and retain qualified personnel.

Enligt AcadeMedias riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare ska ersättningen till ledande befattningshavare vara marknadsmässig och får bestå av fast kontantlön, rörlig kontanterättning, pensionsförmåner och andra förmåner. Den rörliga ersättningen ska vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier som kan vara finansiella eller icke-finansiella. Kriterierna ska vara utformade så att de främjar affärsstrategin. Den rörliga ersättningen får uppgå till högst femtio (50) procent av den fasta kontantlönen under mätperioden och är inte pensionsgrundande för verkställande direktören. Ersättningsriktlinjerna som beslutades av årsstämman 2020 finns tillgängliga på sidorna 52-53 i årsredovisningen för 2020/2021.

The remuneration to the senior executives shall be on market terms and may consist of fixed cash salary, variable cash compensation, pension benefits and other benefits. The variable compensation shall be linked to predetermined and measurable criteria, which can be financial or non-financial. The criteria shall be set to promote AcadeMedia's business strategy. The variable cash remuneration may not amount to more than fifty (50) per cent of the total fixed cash remuneration for the measurement period, and shall not qualify for pension benefits for the CEO. Additionally, the general meeting may – irrespective of these guidelines – resolve on, among other things, share-related and share price-related remuneration. The guidelines for executive remuneration adopted by the Annual General Meeting 2020 can be found on pages 52-53 in the annual report 2020/2021.

Bolaget har följt de tillämpliga ersättningsriktlinjerna under räkenskapsåret. Inga avsteg från riktlinjerna har gjorts och inga avvikelser har gjorts från den beslutsprocess som enligt riktlinjerna ska tillämpas för att fastställa ersättningen.

The remuneration guidelines have been fully implemented. No deviations from the guidelines for executive remuneration have been decided and no derogations from the procedure for implementation of the guidelines have been made.

Revisorns yttrande om huruvida årsstämmans riktlinjer om ersättningar till ledande befattningshavare har följts finns tillgängligt på <https://academedia.se/investerare/bolagsstyrning/arsstamma/arsstamma-2021/>. Ingen ersättning har krävts tillbaka.

The auditor's statement regarding whether the company has complied with the guidelines is available at <https://academedia.se/investerare/bolagsstyrning/arsstamma/arsstamma-2021/>. No remuneration has been reclaimed.

Ersättning till verkställande direktören räkenskapsår 2020/2021 (belopp i kkr)¹ / Remuneration to the CEO in the financial year 2020/2021 (amounts in SEK thousands)¹

Namn	Fast ersättning		Rörlig ersättning		Pensioner	Totalersättning	Andel fast/rörlig ⁵
	Grundlön ²	Förmåner ³	Ettårig	Flerårig ⁴			
Marcus Strömberg (VD)	6 111	155	3 000	637	1 864	11 767	69%/31 %



Name	Fixed remuneration		Variable remuneration		Pensions	Total remuneration	Proportion fixed/variable ⁵
	Base salary ²	Other benefits ³	One-year variable	Multi-year variable ⁴			
Marcus Strömberg (CEO)	6 111	155	3 000	637	1 864	11 767	69%/31 %

¹ Tabellen ovan redovisar ersättning som belöper på räkenskapsåret 2020/2021.

² Inkluderar semesterersättning om 111 kkr

³ Förmåner avser bilförmån

⁴ Flerårig ersättning avser aktiekursrelaterad rörlig ersättning som intjänats under räkenskapsåret och har beräknats som marknadspris vid intjänande * antalet matchningsaktier, se vidare avsnitt Under året avslutade aktierelaterade incitamentsprogram nedan.

⁵ Pensionsförmåner är i sin helhet kopplad till grundlönen och är premiebestämd och har därför hanterats som en fast ersättning.

¹ The table above presents remuneration related to the financial year 2020/2021.

² Includes holiday pay of KSEK 111

³ Other benefits refers to car benefit

⁴ Multi-year variable relates to the share-based variable compensation vesting during the financial year and was calculated as market price at vesting * number of savings shares, see also the section "Share-based incentive programmes ending during the year" below.

⁵ Pensions are in its entirety linked to the base salary and is a defined contribution plan, and is therefore treated as fixed

Utöver den ersättning som omfattas av ersättningsriktlinjerna har bolagets årsstämmor beslutat att införa långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram, vilka beskrivs nedan.

In addition to the compensation which the guidelines for executive remuneration encompasses, the Annual General Meetings have decided to implement long-term share-based incentive programmes, which are described below.

Aktierelaterad ersättning / Share-based remuneration

AcadeMedia har under året haft två långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram, ett aktiematchningsprogram och ett teckningsoptionsprogram, vilka omfattade ett antal ledande befattningshavare och vissa andra nyckelpersoner inom koncernen. Dessa har avslutats under året i samband med att de löpt ut.

During the year, AcadeMedia had two long-term share-based incentive programmes, one share-savings program and one warrant program, encompassing a number of senior executives and other key personnel within the Academedia Group. These two terminated during the financial year at maturity.

Därutöver löper ett långsiktigt incitamentsprogram i form av konvertibla skuldebrev som emitterats till anställda i Academedia-koncernen, vilket inte omfattar koncernledningen, samt att de ledande befattningshavarna har erbjudits ett optionsprogram med kontantavräknade syntetiska optioner beslutat och utställt av AcadeMedias huvudägare Mellby Gård.

In addition, there is one long-term share-based incentive programme consisting of convertibles issued to employees in the Group, excluding group management, and also a share-option program with cash-settled synthetic options issued by AcadeMedias principal owner, Mellby Gård, offered to group management.



Under året avslutade aktierelaterade incitamentsprogram / *Share-based incentive programmes terminated during the year*

Teckningsoptionsprogram / *Warrant programme*

AcadeMedia har under året haft ett teckningsoptionsprogram riktat till koncernledningen som beslutades vid årsstämman 2017. Optionerna förvärvades till marknadsvärde beräknat enligt Black & Scholes vid utgivningstillfället. Programmet omfattade totalt 240 500 optioner, som var och en gav rätt att teckna en ny aktie i AcadeMedia till kursen 71,30. Sista lösenperioden var i maj 2021. I februari 2021 sålde ledande befattningshavare (alla utom en) 220 500 optioner till bolagets huvudägare Mellby Gård till ett pris motsvarande bedömt marknadsvärde, vilka sedan tecknades av Mellby Gård, medan 20 000 optioner tecknats direkt av befattningshavaren.

During the year, AcadeMedia had a warrant programme directed at group management approved by the Annual General Meeting 2017. The warrants were acquired at market value calculated according to Black & Scholes at the time of issuance. The programme encompassed in total 240,500 warrants, each of which gave the right to subscribe for one new share in AcadeMedia at 71.30 SEK per share. The final subscription period was in May 2021. In February 2021, executive managers (all but one) sold 220,500 warrants to the company's principal owner, Mellby Gård, at a price corresponding to the estimated market value. In the final subscription period, Mellby Gård subscribed for 220,500 shares, and the remaining executive subscribed for 20,000 shares.

Verkställande direktören innehade 52 500 optioner, vilka såldes till Mellby Gård i februari 2021. *The CEO held 52,500 warrants, which were sold to Mellby Gård in February 2021.*

Aktiematchningsprogram / *Share-savings programme*

AcadeMedia införde 2018 ett aktiematchningsprogram, AMP 2017, riktat till chefer och andra nyckelpersoner inom koncernen. Under förutsättning att den anställde gjort en egen investering i aktier i AcadeMedia (sparaktier), behåller sparaktierna under programmets löptid (februari 2018 – februari 2021) och är anställd av AcadeMedia under hela löptiden, tilldelas den anställde motsvarande antal matchningsaktier. Kriterierna för att matchningsaktier ska utfalla var att totalavkastningen på bolagets aktie under programmets löptid överstiger noll procent och att AcadeMedia har upprätthållit en god kvalitet på sina utbildningstjänster under programmets löptid. Styrelsen beslutade att villkoren för programmet var uppfyllda och att tilldelning av matchningsaktier därmed skulle ske.

In 2018 AcadeMedia implemented a share-savings programme, AMP 2017, for executives and other key employees in the Group. Provided that the employee made an investment in shares in AcadeMedia (savings shares), held the savings shares during the term of the programme (February 2018 – February 2021) and continued its employment with AcadeMedia, the employee was awarded the corresponding number of matching shares. The performance criteria for the matching shares were that the total shareholder return exceeded 0% and that AcadeMedia maintained a good quality in its educational operations during the term of the programme. The board decided that the performance criteria were met and matching shares were allotted.

Totalt var antalet sparaktier per 30 juni 2020 45 703, varav verkställande direktören innehade 7 350. Vid löptidens slut i februari 2021 tilldelades totalt 42 337 matchningsaktier, varav verkställande direktören tilldelades 7 673 matchningsaktier, vilket motsvarade 0,04 procent av antalet utestående aktier i bolaget.

The total number of savings shares as at 30 June 2020 were 45,703 of which the CEO held 7,350. By the end of the programme in February 2021, in total 42,337 matching shares were awarded, of which the CEO was awarded 7,673 matching shares, corresponding to 0.04 percent of the total number of shares in the Company.



Övriga aktierelaterade incitamentsprogram / Other share-based incentive programmes

Konvertibelprogram / Convertible programme

Vid årsstämman 2018 infördes ett konvertibelprogram som riktades till anställda i AcadeMediakoncernen, med undantag för verkställande direktören och koncernledningen. Konvertibellånet tecknades till ett belopp om cirka 20 MSEK. Vid konvertering kan antalet stamaktier öka med 338 739 stycken, vilket motsvarar en utspädning om cirka 0,3 procent av aktierna och rösterna i bolaget. Konvertibellånen förfaller till betalning den 17 september 2023 i den mån konvertering inte har ägt rum dessförinnan. Se vidare not K5 Löner och ersättningar i årsredovisningen för detaljerade villkor.

The Annual General Meeting 2018 implemented a convertible programme directed to employees in the Group, excluding the CEO and group management. The convertible loan was issued at an amount of approx. SEK 20 million. At conversion, the number of ordinary shares can increase by 338,739, corresponding to a dilution of approx. 0.3 percent of the shares and votes in the company. The convertible loans matures on 17 September 2023, unless converted before that. See also note K5 Personnel expenses in the annual report for information on detailed conditions.

Syntetiska optioner Mellby Gård / Synthetic options Mellby Gård

AcadeMedias huvudägare Mellby Gård ställde i december 2018 ut 681 000 kontantavräknade syntetiska optioner avseende AcadeMedia till koncernledningen i AcadeMedia i syfte att främja bolagets långsiktiga utveckling och resultat. De syntetiska optionerna är hänförliga till AcadeMedias stamaktie och har en löptid på tre år.

In 2018, AcadeMedia's principal owner Mellby Gård issued 681,000 cash-settled synthetic options to executive management in AcadeMedia with the purpose to promote the company's long-term performance and result. The synthetic options are related to AcadeMedia's ordinary share with a term of three years.

Därutöver har Mellby Gård i februari 2021 ställt ut ytterligare 287 357 syntetiska optioner hänförliga till AcadeMedias stamaktie till verkställande direktören. De syntetiska optionerna har en löptid på ca två år och kan utnyttjas under perioden februari – oktober 2023.

In February 2021, Mellby Gård issued another 287,357 cash-settled synthetic options related to the AcadeMedia share to the CEO. The synthetic options have a term of approx. two years and can be settled during the period February – October 2023.

AcadeMedia har inte medverkat i erbjudandena från Mellby Gård och kommer inte att belastas av några kostnader hänförliga till erbjudandena. Programmen kan inte heller leda till någon utspädning för AcadeMediaaktien.

AcadeMedia has not been involved in the offerings from Mellby Gård and will not be charged by any costs in relation to these offerings. The programmes cannot lead to any dilution for the AcadeMedia share.

Verkställande direktören innehar 100 000 syntetiska optioner utställda 2018 och 287 357 syntetiska optioner utställda 2021.

The CEO holds 100,000 synthetic options issued in 2018 and 287,357 synthetic options issued in 2021.

Tillämpning av prestationskriterier / Application of performance criteria

Syftet med den prestationsbaserade ersättningen är att engagera och motivera verksamhetens chefer att kvalitetssäkra verksamhetens utveckling i enlighet med målsättningarna i AcadeMedias affärsstrategi. Den rörliga ersättningen skall premiera såväl individuella som



gemensamma prestationer. Styrelsen kan efter egen bedömning dra bort eller reducera alla rörliga lönedelar om individen eller organisationen visat ett bristande omdöme och bortsett från negativa konsekvenser avseende kvalitet för att maximera de finansiella målen. De finansiella prestationskriterierna fastställs av styrelsen och är baserade på justerat rörelseresultat för AcadeMedia-koncernen som helhet. För räkenskapsåret 2020/2021 gav utfallet av prestationskriterierna 100 procent utfall avseende de rörliga ersättningarna.

The purpose of the performance-related variable compensation is to engage and motivate executives in the organisation to ensure the development of the business in accordance with the objectives of AcadeMedia's business strategy. The variable compensation shall reward individual as well as joint achievements. The board may, after the boards own evaluation, eliminate or reduce all variable compensation if the individual or the organisation has shown lack of judgement and disregarded negative consequences with respect to quality in order to maximise the financial targets. The financial performance criteria is determined by the board and is based on adjusted operating income for the Group as a whole. For the financial year 2020/2021 the performance criteria resulted in 100% outcome with respect to the variable remuneration.

Prestationskriterierna för aktiematchningsprogrammet som löpte ut i februari 2021 innehöll såväl finansiella som icke-finansiella prestationskriterier, se vidare avsnitt *Aktiematchningsprogram* ovan. *The performance criteria for the share-savings programme that terminated in February 2021 included financial as well as non-financial performance criteria, see section Share-savings programme above.*

Jämförande information avseende förändringar i ersättning och bolagets resultat¹ / Comparative information on the change of remuneration and company performance¹

	20/21
Ersättning till verkställande direktören, kkr	11 767
Koncernens rörelseresultat, mkr	1 169
Koncernens justerade rörelseresultat, mkr	934

	20/21
<i>Remuneration to the CEO, SEK thousands</i>	<i>11 767</i>
<i>Operating income for the Group, SEK millions</i>	<i>1 169</i>
<i>Adjusted operating income for the Group, SEK millions</i>	<i>934</i>

¹ Tabellen kommer att utökas över tid för att innefatta en 5-årig historisk jämförelse.

¹ The table will be extended over time to include a five-year historical comparison.



Styrelsens förslag till beslut om långsiktigt incitamentsprogram i form av aktiematchningsprogram / The board of directors' proposal for resolution to adopt a long-term incentive program in the form of a share matching program

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar att anta ett långsiktigt incitamentsprogram i form av ett aktiematchningsprogram för nyckelpersoner inom AcadeMedia-koncernen i enlighet med punkten 17(a) nedan. Beslutet enligt punkten 17(a) ska vara villkorat av att årsstämman beslutar om säkringsåtgärder med anledning av incitamentsprogrammet, antingen i enlighet med förslaget under punkten 17(b) nedan eller i enlighet med förslaget under punkten 17(c) nedan.

The board of directors proposes that the annual shareholders' meeting resolves to adopt a long-term incentive program in the form of a share matching plan for key employees within the AcadeMedia group in accordance with item 17(a) below. The resolution in accordance with item 17(a) shall be conditional upon the annual shareholders' meeting resolving to adopt the hedging arrangements with respect to the incentive program, either in accordance with the board of directors' proposal under item 17(b) below or in accordance with the board of directors' proposal under item 17(c) below.

Antagande av incitamentsprogrammet (17(a)) / Adoption of the incentive program (item 17(a))

Programmet i sammandrag / Summary of the program

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar att anta ett långsiktigt incitamentsprogram i form av ett aktiematchningsprogram ("**Planen**"). Planen föreslås omfatta sammanlagt högst 76 nyckelpersoner i AcadeMedia-koncernen. Deltagarna i Planen måste ha investerat i koncernen genom förvärv av nya aktier i AcadeMedia AB (publ) ("**Sparaktier**"). Därefter kommer deltagarna att ges möjlighet att vederlagsfritt erhålla stamaktier inom ramen för Planen, så kallade "**Matchningsaktier**", enligt de villkor som anges nedan.

*The board of directors proposes that the annual shareholders' meeting resolves to adopt a long-term incentive program in the form of a share matching plan (the "**Plan**"). The Plan is proposed to include not more than 76 key employees within the AcadeMedia group. The participants in the Plan are required to invest in the group by acquiring new shares in AcadeMedia AB (publ) ("**Saving Shares**"). The participants will thereafter be granted the opportunity to receive ordinary shares free of charge in accordance with the Plan, so called "**Matching Shares**" in accordance with the terms set out below.*

Privat investering / Personal investment

För att kunna delta i Planen krävs att deltagaren bidragit med en privat investering genom förvärv av Sparaktier. Aktierna ska ha förvärvats till marknadspris och med syftet att allokeras till Planen. Det högsta antalet Sparaktier som den anställde kan allokera till Planen uppgår till 1 000 Sparaktier enligt vad som beskrivs närmare nedan. För varje Sparaktie som innehas inom ramen för Planen kommer bolaget att tilldela deltagare en rättighet till en Matchningsaktie, innebärande rätten att, under förutsättning att vissa villkor är uppfyllda, vederlagsfritt erhålla en Matchningsaktie ("**Rättigheter**").

*In order to participate in the Plan, the participant must have made a private investment in the group by acquiring Saving Shares. The Saving Shares shall have been acquired at market price and with the purpose of being allocated to the Plan. The maximum number of Saving Shares that the employee can allocate to the Plan amounts to 1,000 Saving Shares, in accordance with the below. For each Saving Share held under the Plan, the company will grant participants a right to one Matching Share, meaning the right to receive one Matching Share free of charge provided that certain conditions are fulfilled ("**Rights**").*

Villkor / Terms and conditions

En Rättighet kan utnyttjas förutsatt att deltagaren, med vissa undantag, från starten av Planen för respektive deltagare till och med dagen för offentliggörande av delårsrapporten för perioden 1 juli till



31 december 2024 ("intjänandeperioden") har behållit sina ursprungliga Sparaktier och att deltagaren, med vissa undantag, fortfarande är anställd inom AcadeMedia-koncernen. Planen ska starta så snart praktiskt möjligt efter offentliggörandet av delårsrapporten för perioden 1 juli till 31 december 2021. Härefter kan nyanställda nyckelpersoner i AcadeMedia fram till och med den 31 maj 2022 bjudas in att delta i Planen, och ska då göra sin investering i Sparaktier under de två första veckorna efter första anställningsdag.

A Right may be exercised provided that the participant, with certain exceptions, as of the start of the Plan for the participant and up until and including the date of release of the interim report for the period 1 July – 31 December 2024 (the "Vesting Period") has kept its own original Saving Shares and that the participant, with certain exceptions, maintains its employment within the AcadeMedia group. The Plan shall start as soon as practicable after the publication of the interim report for the period 1 July – 31 December 2021. Thereafter, newly employed key employees in AcadeMedia may be invited to participate in the Plan up until 31 May 2022, and shall then make their first investment in Saving Shares within the first two weeks after the first day of employment.

Utöver kravet på deltagarens fortsatta anställning och ett intakt Sparaktieinnehav enligt ovan uppställs även ett visst avkastningskrav och vissa kvalitetsbaserade villkor. En deltagares Rättigheter berättigar till Matchningsaktier om totalavkastningen (avkastning till aktieägarna i form av kursuppgång samt återinvestering av eventuella utdelningar under löptiden) på bolagets aktie under intjänandeperioden överstiger tio (10) procent. Vidare är utnyttjandet av Rättigheter beroende av att AcadeMedia, under intjänandeperioden, har upprätthållit en god kvalitet på sina utbildningstjänster. Styrelsen kommer över tiden för programmet att göra en diskretionär utvärdering och bedömning av ledningens omdöme vad gäller kvaliteten på den utbildning som genomförs för eleverna.

In addition to the requirement for the participant's maintained employment and a retained Saving Share investment in accordance with the above, a certain shareholder return condition and certain quality based conditions have also been adopted. A participant's Rights entitle to Matching Shares if the total shareholder return (shareholder return in the form of an increase of the price of the company's share and reinvestment of potential dividends during the term of the Plan) on the company's shares, exceeds ten (10) per cent during the Vesting Period. Further, the exercise of the Rights is dependent on that AcadeMedia, during the Vesting Period, has maintained a good quality in its educational operations. The board of directors will make a continuous discretionary evaluation of management's judgment concerning the quality of education to the students.

Rättigheterna / The Rights

För Rättigheterna ska, utöver vad som anges ovan, följande villkor gälla:

The Rights shall, in addition to what is set out above, be governed by the following terms and conditions:

- Rättigheterna tilldelas vederlagsfritt efter offentliggörande av delårsrapporten för perioden 1 juli till 31 december 2021.
The Rights are granted free of charge after the publication of the interim report for the period 1 July – 31 December 2021.
- Rättigheterna intjänas under intjänandeperioden.
The Rights vests during the Vesting Period.
- Rättigheter kan inte överlätas eller pantsättas.
Rights may not be transferred or pledged.
- Varje Rättighet ger deltagaren rätt att vederlagsfritt erhålla en Matchningsaktie efter intjänandeperiodens slut, under förutsättning att deltagaren, med vissa undantag, vid offentliggörandet av delårsrapporten för perioden 1 juli – 31 december 2024 fortfarande är anställd i AcadeMedia-koncernen och har kvar sina ursprungliga Sparaktier i bolaget.
Each Right entitles the participant to receive one Matching Share free of charge after the end of the Vesting Period if the participant, with certain exceptions, maintains its employment within the



AcadeMedia group and the invested Saving Shares until the time of the release of the interim report for the period 1 July – 31 December 2024.

- För att likställa deltagarnas intresse med aktieägarnas kommer bolaget även att kompensera deltagarna för lämnade utdelningar genom att öka det antal Matchningsaktier som respektive Rättighet ger rätt till efter intjänandeperioden.
In order to align the participants' and the shareholders' interests, the company will compensate the participants for any dividends paid by increasing the number of Matching Shares that each Right entitles to at the end of the Vesting Period.
- Det maximala värdet per Rättighet är begränsat till fem (5) gånger den volymvägda genomsnittskursen för bolagets aktie under den närmaste perioden om fem handelsdagar omedelbart före starten för Planen. För det fall värdet av en sådan Rättighet överstiger detta tak kommer antalet Matchningsaktier minskas proportionerligt.
The maximum value per Right is limited to five (5) times the volume-weighted average price of the company's share during the period of five trading days falling immediately before the start of the Plan. In the event that the value of such Right exceeds such limit, the number of Matching Shares will be decreased on a pro rata basis.

Utformning och hantering / Preparation and administration

Styrelsen, och det av styrelsen utsedda ersättningsutskottet, ska ansvara för den närmare utformningen och hanteringen av villkoren för Planen, inom ramen för nämnda villkor och riktlinjer, innefattande bestämmelser om omräkning i händelse av mellanliggande fondemission, split, företrädesemission och/eller andra liknande händelser.

The board of directors, and the remuneration committee appointed by the board of directors, shall be responsible for preparing the detailed terms and conditions of the Plan, in accordance with the above terms and conditions, including provisions on recalculation in the event of a bonus issue, split, rights issue and/or other similar events.

I samband med den närmare utformningen och hanteringen av villkoren för Planen ska styrelsen även äga rätt att göra anpassningar för att uppfylla särskilda utländska regler eller marknadsförutsättningar. Styrelsen ska även äga rätt att vidta andra justeringar om det sker betydande förändringar i AcadeMedia-koncernen eller dess omvärld som skulle medföra att Planens beslutade villkor inte längre uppfyller dess syften.

In connection with the preparation of the detailed terms and conditions of the Plan, the board of directors shall also be entitled to make adjustments to meet foreign regulations or market conditions. The board of directors shall also have the right to make other adjustments if significant changes in the AcadeMedia group or its environment would result in a situation where the adopted terms and conditions of the Plan no longer serve their purpose.

Fördelning / Allocation

Planen riktar sig till vissa nyckelpersoner i AcadeMedia-koncernen som inte omfattas av det långsiktiga incitamentsprogrammet i form av teckningsoptioner som föreslås under ärende 18, inklusive: medlemmar i segmentsledningen i Norge och Tyskland, verksamhetschefer som inte är medlemmar i segmentsledningen i Sverige (vilket innefattar olika befattningar inom de olika segmenten), koncernstabschefer med personalansvar, seniora specialister och, i enlighet med vad som anges ovan, eventuella nyanställda nyckelpersoner i AcadeMedia. Deltagarna (högst 76 individer) kan vardera allokera högst 1 000 Sparaktier till Planen, vilket ger innehavaren rätt till högst en (1) Rättighet för varje investerad Sparaktie.

The Plan is addressed to certain key employees in the AcadeMedia group who are not covered by the long-term incentive program in the form of warrants proposed under item 18, including: members of the segment management in Norway and Germany, business managers who are not members of the segment management in Sweden (which includes various positions within the different segments), the group chief of staff with personnel responsibilities, senior specialists and, in accordance with the above, any new key employees in AcadeMedia group. The participants (not more than 76 individuals) can each allocate up to 1,000 Saving Shares to the Plan, entitling the holder to allotment of one (1) Right for each invested Saving Share.



Tilldelning av Matchningsaktier i enlighet med Planen och säkringsåtgärder / Allotment of Matching Shares under the Plan and hedging arrangements

För att kunna genomföra Planen på ett kostnadseffektivt och flexibelt sätt har styrelsen övervägt olika metoder för att säkerställa leverans av Matchningsaktier och för att begränsa utspädningen under Planen. Styrelsen har därvid konstaterat att bolaget per dagen för detta förslag innehar 205 905 egna C-aktier (de "Emitterade C-aktierna"), vilka emitterats för att säkra leverans av matchningsaktier till deltagarna i de två aktiematchningsprogram som antogs på extra bolagsstämma den 1 juni 2016 respektive årsstämman den 24 november 2017. Styrelsen har därvid funnit att det mest fördelaktiga alternativet är att säkerställa leverans av Matchningsaktier i enlighet med Planen genom erforderligt antal av de Emitterade C-aktierna och föreslår därför att årsstämman beslutar, i enlighet med punkt 17(b) nedan, att högst 76 000 av de Emitterade C-aktierna, efter omvandling till stamaktier och eventuell omräkning i enlighet med vad som anges nedan, ska kunna överlätas vederlagsfritt till deltagarna i enlighet med Planen. För den händelse erforderlig majoritet för punkt 17(b) nedan inte kan uppnås föreslår styrelsen att AcadeMedia ska kunna ingå aktieswapavtal med tredje part i enlighet med punkten 17(c) nedan.

In order to implement the Plan in a cost-efficient and flexible manner, the board of directors has considered different methods to ensure delivery of Matching Shares and to limit dilution under the Plan. The board of directors has concluded that as of the date of this proposal, the company holds 205,905 class C shares (the "Issued Class C shares"), which have been issued in order to secure delivery of matching shares to the participants in the two share matching programs adopted at the extraordinary shareholders' meeting on 1 June 2016 and the annual general shareholders meeting on 24 November 2017. The board of directors has found that the most beneficial alternative is to ensure delivery of Matching Shares in accordance with the Plan by virtue of the required number of the Issued Class C shares, and thus proposes that the annual shareholders' meeting resolves, in accordance with item 17(b) below, that up to 76,000 of the Issued Class C shares will, after reclassification into ordinary shares and any recalculation in accordance with the below, shall be transferable to the participants under the Plan. Should the majority requirement for item 17(b) below not be met, the board of directors proposes that AcadeMedia shall be able to enter into an equity swap agreement with a third party in accordance with item 17(c) below.

Planens omfattning och kostnader / Scope and costs of the Plan

Planen kommer att redovisas i enlighet med IFRS 2 vilket innebär att Rättigheterna ska kostnadsföras som en personalkostnad över intjänandeperioden. Kostnaden för Planen antas uppgå till cirka 2 miljoner kronor, exklusive sociala avgifter, beräknad enligt IFRS 2 på grundval av följande antaganden: (i) att 76 000 Rättigheter tilldelas, (ii) att den volymvägda genomsnittskursen för bolagets aktie under den närmaste perioden om fem handelsdagar omedelbart före starten för Planen uppgår till 55,90 kronor per aktie (stängningskursen den 19 oktober 2021), (iii) en beräknad årlig personalomsättning om 10 procent, (iv) en totalavkastning under intjänandeperioden som överstiger 10 procent, samt (v) att de kvalitetsbaserade målen uppnås. Kostnaderna för sociala avgifter beräknas till cirka 1,4 miljoner kronor, under förutsättning av antagandena ovan samt en årlig ökning av aktiekursen motsvarande 10 procent under löptiden för Planen och sociala avgifter uppgående till 30 procent. Tillsammans med IFRS 2-kostnaden resulterar det därmed i beräknade kostnader om 3,4 miljoner kronor. I tillägg till vad som anges ovan har kostnaderna för Planen beräknats utifrån att Planen omfattar högst 76 deltagare och att varje deltagare utnyttjar den maximala investeringen.

The Plan will be accounted for in accordance with IFRS 2 which stipulates that the Rights should be recorded as personnel expenses during the Vesting Period. The costs for the Plan is estimated to amount to approximately MSEK 2, excluding social security costs, calculated in accordance with IFRS 2 based on the following assumptions: (i) that 76,000 Rights are allotted, (ii) that the volume-weighted average price of the company's share during the period of five trading days falling immediately before the start of the Plan amounts to SEK 55.90 per share (closing price on 19 October 2021), (iii) an estimated annual turnover of personnel of 10 per cent, (iv) a total shareholder return during the Vesting Period exceeding 10 per cent, and (v) that the qualitative targets are fulfilled. The costs for social security charges are estimated to approximately MSEK 1.4, based on the above assumptions, and also assuming an annual share price increase of 10 per cent during the term of the Plan and a social security tax rate of 30 per cent. Together with the IFRS 2 cost, it results in estimated costs of MSEK 3.4. In addition to what is set forth above, the costs for the Plan have been based on that the Plan comprises not more than 76 participants and that each participant exercises its maximum investment.



Om värdet om fem (5) gånger den volymvägda genomsnittskursen för bolagets aktie under den närmaste perioden om fem handelsdagar omedelbart före starten för Planen per Rättighet uppnås, alla deltagare fortsatt är anställda vid utgången av intjänandeperioden, alla investerade Sparaktier behålls i enlighet med Planen och alla villkor för tilldelning uppfylls, är maximal kostnad för Planen cirka 2,8 miljoner kronor i enlighet med IFRS 2 och kostnaden för sociala avgifter cirka 6,4 miljoner kronor, det vill säga totalt cirka 9,2 miljoner kronor.

Assuming that a value of five (5) times the volume-weighted average price of the company's share during the period of five trading days falling immediately before the start of the Plan is reached for each Right, that all participants have maintained their employment by the end of the Vesting Period, that all invested Saving Shares are retained under the Plan and that all conditions for allotment are fulfilled, the maximum cost of the Plan will be approximately MSEK 2.8 in accordance with IFRS 2, and the maximum social security cost will amount to approximately MSEK 6.4, meaning in total approximately MSEK 9.2.

Effekter på viktiga nyckeltal och utspädning / Effects on key ratios and dilution

Vid maximal tilldelning av Matchningsaktier och förutsatt att säkringsåtgärder enligt punkten 17(b) nedan beslutas av årsstämman kommer 76 000 stamaktier att tilldelas deltagare enligt Planen, innebärandes en utspädningseffekt om cirka 0,07 procent av antalet stamaktier och röster i bolaget. Med beaktande av aktier som kan emitteras enligt tidigare implementerade incitamentsprogram i form av konvertibelprogram i bolaget och enligt detta förslag samt enligt det till årsstämman föreslagna teckningsoptionsprogrammet är utspädningseffekten cirka 1,12 procent.

Upon maximum allotment of Matching Shares, and provided that the hedging arrangements in accordance with item 17(b) below are adopted by the annual shareholders' meeting, 76,000 ordinary shares will be allotted to participants under the Plan, meaning a dilution of approximately 0.07 per cent of the number of ordinary shares and votes in the company. Taking into account shares that may be issued in accordance with previously implemented incentive programs in the form of a convertible program in the company and in accordance with this proposal and in accordance with the warrant program proposed to the annual shareholders' meeting, the dilution effect is approximately 1.12 per cent.

Den årliga kostnaden för Planen, inklusive finansieringskostnad och sociala avgifter, beräknas uppgå till cirka 1,2 miljoner kronor enligt ovan angivna förutsättningar, vilket på årsbasis motsvarar 0,015 procent av AcadeMedias totala personalkostnader, inklusive sociala avgifter, under räkenskapsåret 2020/2021.

The annual cost of the Plan, including financing costs and social charges, is estimated to amount to approximately MSEK 1.2 under the above assumptions, which annually corresponds to 0.015 per cent of AcadeMedia's total personnel costs in 2020/2021, including social charges.

Kostnaderna förväntas ha en marginell inverkan på AcadeMedias nyckeltal.

The costs are expected to have a limited effect on AcadeMedia's key ratios.

Motiv för förslaget / The rationale for the proposal

Syftet med Planen är att skapa förutsättningar för att motivera och behålla kompetenta medarbetare i AcadeMedia-koncernen samt att öka samstämmigheten mellan medarbetarnas och bolagets målsättningar samt höja motivationen till att nå och överträffa bolagets finansiella mål. Planen har utformats baserat på att det är önskvärt att nyckelpersoner inom AcadeMedia-koncernen är aktieägare i bolaget. Deltagande i Planen kräver att deltagaren har bidragit med privat investering genom förvärv av Sparaktier.

The rationale for the incentive programs is to create conditions for motivating and retaining competent employees of the AcadeMedia group as well as for the alignment of the targets of the participants with those of the company, as well as to increase the motivation of meeting and exceeding the company's financial targets. The Plan has been designed based on the view that it is desirable that key employees within the AcadeMedia group are shareholders in the company. Participation in the Plan requires a personal investment in Saving Shares.

Genom att erbjuda en tilldelning av Rättigheter som bland annat är baserad på uppfyllandet av fastställda kvalitetsbaserade villkor premieras deltagarna för ökat aktieägarvärde. Planen belönar även



anställdas fortsatta lojalitet och därigenom den långsiktiga värdetillväxten i bolaget. Mot bakgrund av detta anser styrelsen att Planens antagande kommer att få en positiv effekt på AcadeMedia-koncernens framtida utveckling och kommer följaktligen att vara fördelaktigt för både bolaget och dess aktieägare.

By offering an allotment of Rights which, inter alia, are based on qualitative conditions, the participants are rewarded for increased shareholder value. Further, the Plan rewards employees' continued loyalty and thereby the long-term value growth in the company. Against this background, the board of directors is of the opinion that the adoption of the Plan will have a positive effect on the AcadeMedia group's future development and thus be beneficial for both the company and its shareholders.

Utarbetning av förslaget samt tidigare incitamentsprogram i AcadeMedia / Preparations of the proposal and previous incentive programs in AcadeMedia

Planen har utarbetats av bolagets styrelse och dess ersättningsutskott i samråd med externa rådgivare. Planen har behandlats av styrelsen vid sammanträde i oktober 2021.

The company's board and its remuneration committee have prepared this Plan in consultation with external advisors. The Plan has been reviewed by the board of directors at a board meeting in October 2021.

För en beskrivning av bolagets övriga långsiktiga incitamentsprogram hänvisas till AcadeMedias årsredovisning för 2020/2021, sidan 81 och not K5.

For a description of the company's other long-term incentive programs, please see AcadeMedia's annual report for 2020/2021, page 81 and note K5.

Beslut om överlåtelse av egna stamaktier (punkt 17(b)) / Resolution to transfer own ordinary shares (item 17(b))

För att kunna genomföra Planen på ett kostnadseffektivt och flexibelt sätt och för att begränsa utspädningen under Planen har styrelsen övervägt olika metoder för att säkerställa leverans av Matchningsaktier. Styrelsen har därvid konstaterat att bolaget per dagen för detta förslag innehar de Emitterade C-aktierna, vilka emitterats för att säkra leverans av matchningsaktier till deltagarna i de två aktiematchningsprogram som antogs på extra bolagsstämma den 1 juni 2016 respektive årsstämman den 24 november 2017. Styrelsen föreslår därför att årsstämman beslutar att högst 76 000 av de Emitterade C-aktierna, efter omvandling till stamaktier, ska kunna överlätas till deltagare i enlighet med Planens villkor. Antalet aktier som kan överlätas är föremål för omräkning till följd av utdelningskompensation, mellanliggande fondemission, split, företrädesemission och/eller andra liknande händelser i enlighet med Planens villkor.

In order to implement the Plan in a cost-efficient and flexible manner and to limit dilution under the Plan, the board of directors has considered different methods to ensure delivery of Matching Shares. The board of directors has stated that as of the date of this proposal, the company holds the Issued Class C shares, which have been issued in order to secure delivery of matching shares to the participants in the two share matching programs adopted at the extraordinary shareholders' meeting on 1 June 2016 and the annual general shareholders meeting on 24 November 2017. The board of directors thus proposes that the annual shareholders' meeting resolves that up to 76,000 of the Issued Class C shares shall, after reclassification into ordinary shares, be transferable to the participants in accordance with the terms of the Plan. The number of shares that can be transferred is subject to recalculation in the event of a dividend compensation, bonus issue, split, rights issue and/or other similar events in accordance with the terms of the Plan.

Aktieswapavtal med tredje part (punkt 17(c)) / Equity swap agreement with a third party (item 17(c))

För den händelse erforderlig majoritet för punkten 17(b) ovan inte kan uppnås, föreslår styrelsen att årsstämman fattar beslut om att säkra den finansiella exponering som Planen förväntas medföra genom att AcadeMedia på marknadsmässiga villkor ska kunna ingå aktieswapavtal med tredje part, varvid den tredje parten i eget namn ska kunna förvärva och överlåta stamaktier i AcadeMedia till programdeltagarna.



Should the majority requirement under item 17(b) above not be met, the board of directors proposes that the annual shareholders' meeting resolves that the expected financial exposure of the Plan shall be hedged so that AcadeMedia can enter into an equity swap agreement with a third party on terms in accordance with market practice, whereby the third party in its own name shall be entitled to acquire and transfer ordinary shares of AcadeMedia to the participants.



Styrelsens förslag till beslut om långsiktigt incitamentsprogram i form av emission av teckningsoptioner / *The board of directors' proposal for resolution to adopt a long-term incentive program in the form of an issue of warrants*

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar om emission av högst 765 000 teckningsoptioner inom ramen för ett långsiktigt incitamentsprogram till ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom AcadeMedia-koncernen enligt följande.

The board of directors proposes that the annual shareholders' meeting resolves to issue not more than 765,000 warrants, within the scope of an incentive program for senior executives and other key employees within the AcadeMedia group in accordance with the following.

Sammanlagt omfattar incitamentsprogrammet högst 39 personer. Incitamentsprogrammet innebär att ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom AcadeMedia-koncernen, som ingått avtal om förköp med bolaget, erbjuds att förvärva teckningsoptioner till marknadsvärde beräknat enligt Black-Scholes värderingsmodell.

In total, the incentive program will encompass not more than 39 individuals. The incentive program entails that senior executives and other key employees within the AcadeMedia group, which have entered into a right of first refusal agreement with the company, are offered to acquire warrants at market value according to the Black-Scholes valuation model.

Varje teckningsoption berättigar optionsinnehavaren till teckning av en ny aktie i bolaget till en teckningskurs om 110 procent av den volymvägda genomsnittskursen för bolagets aktie under den närmaste perioden om fem handelsdagar omedelbart före erbjudandet om teckning av teckningsoptionerna ("**Erbjudandedagen**"), dock som minimum aktiens kvotvärde. Om, vid teckning av aktie, senaste betalkurs på Nasdaq Stockholm för bolagets aktie vid börsens stängning den handelsdag som närmast föregår nyteckning överstiger 200 procent av den volymvägda genomsnittskursen för bolagets aktie under den närmaste perioden om fem handelsdagar omedelbart före Erbjudandedagen, så ska teckningskursen ökas med ett belopp som motsvarar det belopp av nämnda betalkurs som överstiger 200 procent av nämnda genomsnittskurs. Antalet aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av ska omräknas i händelse av split, sammanläggning, emissioner m.m. i enlighet med sedvanliga omräkningsvillkor.

*Each warrant shall entitle the holder to subscribe for one new share in the company at an exercise price equal to 110 per cent of the volume-weighted average price of the company's share during the period of five trading days falling immediately before the offer for subscription of the warrants (the "**Offer day**"), however as a minimum the quota value of the share. If, at the time of the subscription, 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 subscription of the new shares exceeds 200 per cent of the volume-weighted average price for the company's share during the period of five trading days falling immediately before the Offer day, the exercise price shall be increased with an amount corresponding to an amount of the paid price which exceeds 200 per cent of the mentioned average price. In accordance with customary conditions, the number of shares that each warrant entitles to will be recalculated should the company resolve on a share split, consolidation of shares, issue, etc.*

Varje teckningsoption ger rätt att teckna en ny aktie i AcadeMedia AB (publ) under två perioder, dels under två veckor från dagen efter offentliggörande av delårsrapporten för perioden 1 juli 2024 – 31 december 2024 och dels under två veckor från dagen efter offentliggörande av delårsrapporten för perioden 1 juli 2024 – 31 mars 2025. För det fall ovan angivna teckningsperioder inte är tillämpliga ska varje teckningsoption ge rätt att teckna en ny aktie i AcadeMedia AB (publ) dels under perioden 1 mars – 15 mars 2025, dels under perioden 1 juni till 15 juni 2025.

Each warrant shall entitle the holder to subscribe for one new share in AcadeMedia AB (publ) during two periods, during two weeks from the day after publication of the interim report for the period 1 July 2024 – 31 December 2024 as well as during two weeks from the day after publication of the interim report for the period 1 July 2024 – 31 March 2025. Should the above mentioned subscription periods



not be applicable, each warrant shall entitle the holder to subscribe for one new share in AcadeMedia AB (publ) during the period 1 March – 15 March 2025 as well as the period 1 June – 15 June 2025.

Priset per teckningsoption ska fastställas av bolaget, eller av ett av bolaget anlitat oberoende värderingsinstitut eller revisionsbolag, så snart som genomsnittskursen enligt ovan fastställts, och motsvara teckningsoptionens marknadsvärde beräknat enligt Black-Scholes värderingsmodell. För teckningsoptionerna ska i övrigt gälla de villkor som styrelsen beslutat och som hålls tillgängliga för aktieägarna i enlighet med nedan. Teckningskursen för teckningsoptionerna liksom antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna kan bli föremål för justering enligt vad som framgår av punkt 8 i villkoren för teckningsoptionerna.

The price per warrant 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, and correspond to the market value of the warrant calculated in accordance with the Black-Scholes valuation model. The full terms and conditions for the warrants have been resolved by the board of directors and are available to the shareholders for inspection in accordance with the below. The exercise price and number of shares that each warrant entitles to subscribe for may be subject to adjustments as set forth in section 8 of the terms and conditions of the warrants.

Teckning av teckningsoptioner ska ske från den tid då priset per teckningsoption fastställs enligt ovan, dock senast den 16 februari 2022. Betalning ska ske kontant senast den 28 februari 2022. Styrelsen ska dock ha rätt att förlänga teckningstiden respektive betalningsperioden.

Subscription of warrants shall take place from the time the price per warrant is established in accordance with the above, however no later than 16 February 2022. Payment shall be made in cash no later than 28 February 2022. However, the board of directors shall have the right to extend the subscription period and the payment period, respectively.

Bolaget kommer delvis att subventionera deltagarnas förvärv av teckningsoptioner. Subventionen betalas ut till hälften den 28 februari 2023 och till hälften den 28 februari 2024. Den sammanlagda subventionen som tillkommer deltagaren ska motsvara hälften (efter eventuell löneskatt för deltagaren) av deltagarens investering. Deltagares berättigande till subvention förutsätter att deltagaren vid tiden för utbetalningen av respektive del av subventionen inte blivit avskedad, sagt upp sig eller på annat sätt aviserat avslut av sin anställning.

The company will partially subsidize the participants' acquisition of warrants. The subsidy is paid in half on 28 February 2023 and in half on 28 February 2024. The total subsidy added to the participant shall correspond to half (after any payroll tax for the participant) of the participant's investment. Participants' entitlement to a subsidy presupposes that at the time of payment of the respective part of the subsidy, the participant has not been dismissed, terminated its employment or otherwise announced the termination of his or her employment.

I samband med tilldelning av teckningsoptioner till deltagare i programmet ska bolaget, med vissa undantag, förbehålla sig rätten att återköpa teckningsoptioner om deltagarens anställning eller uppdrag i koncernen upphör eller om den deltagaren i sin tur önskar vidareöverlåta optionerna före dess att teckningsoptionerna kan utnyttjas.

The company shall, in connection with the allocation of the warrants to the participants in the program, and with certain exceptions, reserve a pre-emption right regarding the warrants if the participant's employment or assignment within the group is terminated or if the participant wishes to transfer its warrants prior to the warrants being exercisable.

Fördelning av teckningsoptioner / Allocation of warrants

Rätt att teckna teckningsoptioner ska tillkomma högst 39 ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner i AcadeMedia-koncernen, förutsatt att dessa ingått avtal om förköp med AcadeMedia AB (publ), upp till det maximala antal teckningsoptioner som framgår enligt nedanstående fördelning. *Not more than 39 senior executives and other key employees in the AcadeMedia group shall, provided that they have entered into a pre-emption agreement with AcadeMedia AB (publ), be entitled to subscribe for warrants up to the maximum number of warrants as set out in the allocation below.*



Befattning	Antal teckningsoptioner		
	Minimalt antal teckningsoptioner	Garanterat antal teckningsoptioner	Maximalt antal teckningsoptioner
VD och medlemmar i koncernledningen som är bosatta i Sverige	0	37 500	75 000
Medlemmar i en segmentsledningsgrupp och som inte är medlem i koncernledningen	0	15 000	30 000
Totalt	0	765 000	765 000

Position	Number of warrants		
	Minimum number of warrants to be subscribed	Guaranteed number of warrants to be subscribed	Maximum number of warrants to be subscribed
<i>CEO and members of the group management who are resident in Sweden</i>	0	37,500	75,000
<i>Members of a segment management group and who are not members of the group management</i>	0	15,000	30,000
<i>In total</i>	0	765,000	765,000

Varje deltagare har rätt att teckna sitt garanterade antal teckningsoptioner enligt fördelningen ovan. Varje deltagare kan ansöka om övertilldelning av motsvarande 200 procent av deltagarens garanterade antal teckningsoptioner, vilket utgör respektive deltagares maximalt antal tecknade teckningsoptioner. Övertilldelning av teckningsoptioner sker först till VD och fördelas därefter pro rata utifrån teckning mellan deltagarna nedåt i kategorierna.

Each participant may subscribe for its guaranteed number of warrants as set out in the allocation above. Each participant can apply for over-allotment of the corresponding 200 per cent of the participant's guaranteed number of warrants to be subscribed, which constitutes each participant's maximum number of warrants to be subscribed. Over-allotment of warrants is first made to the CEO and is then distributed pro rata based on subscription between the participants downwards in the categories.

Bolagets styrelseledamöter ska inte omfattas av incitamentsprogrammet.
Board members shall not be eligible to participate in the incentive program.

Effekter på viktiga nyckeltal och utspädning / Effects on important key ratios and dilution

Vid tilldelning av maximalt antal teckningsoptioner och full nyteckning med stöd av samtliga teckningsoptioner kan 765 000 nya stamaktier ges ut vilket motsvarar en utspädning om cirka 0,72 procent av det totala antalet aktier och röster i bolaget, dock med förbehåll för eventuell omräkning enligt optionsvillkoren. Programmet ger således de anställda möjlighet att öka sitt ägande i bolaget med motsvarande siffra. Med beaktande av aktier som kan emitteras enligt tidigare implementerade incitamentsprogram i form av konvertibelprogram i bolaget och enligt detta förslag samt enligt det till årsstämman föreslagna aktiematchningsprogrammet är utspädningseffekten cirka 1,12 procent.

With an allotment of the maximum number of warrants to be subscribed and full new subscription based on all warrants, 765,000 new ordinary shares can be issued, which corresponds to a dilution of approximately 0.72 per cent of the total number of shares and votes in the company, subject to any recalculation according to the warrant terms. The program thus gives employees the opportunity to increase their ownership in the company by the corresponding figure. Considering shares that can be issued in accordance with previously implemented incentive programs in the form of convertible



programs in the company and in accordance with this proposal and in accordance with the share matching program proposed to the annual general meeting, the dilution effect is approximately 1.12 per cent.

Bolagets vinst per aktie påverkas inte vid utställandet av optionerna då nuvärdet av teckningsoptionens lösenpris överstiger aktuell börskurs vid tidpunkten för emission.
The company's profits per share is not affected by the introduction of the incentive program since the current value of exercise price is greater than the current market value of the company's share at the time of issuance.

Kostnader / Costs

Den totala kostnaden som belastar bolaget för incitamentsprogrammet är begränsad och beräknas inte överstiga 300 000 kronor under programmets löptid. Optionspremien vid överlåtelse av teckningsoptionerna kommer att vara marknadsmässig, vilket innebär att det inte uppkommer några sociala avgifter för koncernen i samband med emission av teckningsoptionerna.
The total cost for the company for the incentive program is limited and is estimated not to exceed SEK 300,000 during the term of the program. The warrants will be transferred at market value and, therefore, no social security contributions are to be paid by the group in relation to the issue of the warrants.

Teckningsoptionsprogrammet kommer medföra kostnader för den subvention som deltagarna är berättigade till. Den totala kostnaden för subventionen, baserat på ett optionsvärde om 4,46 kronor och en uppskattad marginalsatt om 50 procent, beräknas maximalt uppgå till cirka 2,2 miljoner kronor för hela teckningsoptionsprogrammets löptid, inklusive sociala avgifter. Optionsvärdet har uppskattats baserat på Black-Scholes värderingsmodell med antagande om en aktiekurs om 55,90 kronor, en riskfri ränta om -0,10 procent och en volatilitet om 25 procent.

The warrant program will incur costs for the subsidy to which the participants are entitled. The total cost of the subsidy, based on an option value of SEK 4.46 and an estimated margin tax of 50 per cent, is estimated to amount to a maximum of approximately SEK 2.2 million for the entire term of the warrant program, including social security contributions. The option value has been estimated based on Black-Scholes' valuation model, assuming a share price of SEK 55.90, a risk-free interest rate of -0.10 per cent and a volatility of 25 per cent.

Syftet med incitamentsprogrammet / The rationale for the incentive program

Syftet med incitamentsprogrammet är att skapa förutsättningar för att motivera och behålla kompetenta medarbetare i AcadeMedia-koncernen samt höja motivationen till att nå och överträffa bolagets finansiella mål. Incitamentsprogrammet har utformats baserat på att det är önskvärt att ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom AcadeMedia-koncernen är aktieägare i bolaget. Styrelsen anser att införande av ett incitamentsprogram enligt ovan är till fördel för koncernen och bolagets aktieägare.

The rationale for the incentive program is to create opportunities to motivate and retain competent employees in the AcadeMedia group as well as to increase the motivation of meeting and exceeding the company's financial targets. The incentive program has been established as it is deemed desirable for senior executives and other key employees within the AcadeMedia group to be shareholders of the company. The board of directors considers that the adoption of the incentive program as described above is in the favour of the group and the shareholders in the company.

Beredning av förslaget / Preparation of the proposal

Incitamentsprogrammet har enligt riktlinjer från styrelsen utarbetats av bolagets ledningsgrupp och externa rådgivare. Därutöver har förslaget beretts av styrelsens ersättningsutskott och behandlats av styrelsen vid sammanträde i oktober 2021.

In accordance with guidelines provided by the board of directors, the incentive program has been prepared by the company's management team in consultation with external advisors. In addition, the proposal has been prepared by the board of directors' remuneration committee and has been reviewed at meeting of the board of directors in October 2021.



För en beskrivning av bolagets övriga långsiktiga incitamentsprogram hänvisas till AcadeMedias årsredovisning för 2020/2021, sidan 81 och not K5.

For a description of the company's other long-term incentive programs, please see AcadeMedia's annual report for 2020/2021, page 81 and note K5.



Villkor för AcadeMedia AB (publ):s teckningsoptioner 2021/2025

Terms and Conditions for Warrants 2021/2025 in AcadeMedia AB (publ)

1 Definitioner/Definitions

I dessa villkor ska följande benämningar ha den innebörd som anges nedan.
In these terms and conditions, the following terms shall have the meaning given below.

Aktiebolagslagen	aktiebolagslagen (2005:551);
<i>Companies Act</i>	<i>the Swedish Companies Act (SFS 2005:551);</i>
avstämningskonto	värdepapperskonto i Euroclears avstämningsregister där respektive innehavares innehav av teckningsoptioner eller innehav av aktier förvärvade genom utnyttjande av teckningsoptioner är registrerat;
<i>Securities Account</i>	<i>a securities account (Sw. avstämningskonto) with Euroclear in which the respective Warrant Holders' holding Warrants or holdings of shares acquired pursuant to Warrants are registered;</i>
bankdag	dag som inte är lördag, söndag eller annan allmän helgdag eller som beträffande betalning av skuldebrev inte är likställd med allmän helgdag i Sverige;
<i>Business Day</i>	<i>a day which is not a Sunday or other public holiday or, with respect to the payment of promissory notes, is not equated with a public holiday in Sweden;</i>
Banken	den bank eller det kontoförande institut som Bolaget vid var tid utsett att handha administration av teckningsoptionerna enligt dessa villkor;
<i>Bank</i>	<i>the bank or account operator which the Company at each time has appointed to handle the administration of the Warrants in accordance with these terms and conditions;</i>
Bolaget	AcadeMedia AB (publ), org nr 556846-0231;
<i>Company</i>	<i>AcadeMedia AB (publ), company reg. no. 556846-0231;</i>
Euroclear	Euroclear Sweden AB, org nr 556112-8074;
<i>Euroclear</i>	<i>Euroclear Sweden AB, (the Swedish Central Securities Depository and Clearing Organisation), company reg no 556112-8074;</i>
marknadsnotering	notering av aktie i Bolaget på börs, reglerad marknad, handelsplattform (s.k. multilateral trading facility) inom

	Europeiska Ekonomiska Samarbetsområdet ("EES") eller annan motsvarande handelsplats;
<i>Listing</i>	<i>listing of shares in the Company on a stock exchange, regulated market, multilateral trading facility within the EEA area or other corresponding market place;</i>
optionsinnehavare	den som är registrerad på avstämningskonto som innehavare av teckningsoption;
<i>Warrant Holder</i>	<i>a person registered in a Securities Account as the holder of a Warrant;</i>
teckning	teckning av nya aktier i Bolaget med utnyttjande av teckningsoption enligt 14 kap. aktiebolagslagen;
<i>Subscription</i>	<i>subscription of shares in the Company on exercise of Warrants in accordance with Chapter 14 of the Companies Act;</i>
teckningskurs	den kurs till vilken teckning av nya aktier med utnyttjande av teckningsoption kan ske;
<i>Exercise Price</i>	<i>the price at which Subscription for new shares may take place on exercise of Warrants;</i>
teckningsoption	rätt att teckna en ny aktie i Bolaget mot betalning enligt dessa villkor.
<i>Warrant</i>	<i>the right to subscribe for one newly issued share in the Company in exchange for payment in accordance with these terms and conditions.</i>

2 Teckningsoptioner och registrering/Warrants and registration

Antalet teckningsoptioner uppgår till upp till högst 765 000. Teckningsoptionerna ska registreras på avstämningskonto enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.
The total number of Warrants amounts to not more than 765,000. The Warrants shall be registered in Securities Accounts in accordance with Chapter 4 of the Central Securities Depositories and Financial Instruments Accounts Act (1998:1479).

3 Rätt att teckna nya aktier/Right to subscribe for new shares

Varje teckningsoption berättigar optionsinnehavaren till teckning av en ny aktie i Bolaget till en teckningskurs om 110 procent av den volymvägda genomsnittskursen för Bolagets aktie under den närmaste perioden om fem handelsdagar omedelbart före erbjudandet om teckning av teckningsoptionerna ("**Erbjudandedagen**"). Om, vid teckning av aktie, senaste betalkurs på Nasdaq Stockholm för Bolagets aktie vid börsens stängning den handelsdag som närmast föregår nyteckning överstiger 200

procent av den volymvägda genomsnittskursen för Bolagets aktie under den närmaste perioden om fem handelsdagar omedelbart före Erbjudandedagen, så ska teckningskursen ökas med ett belopp som motsvarar det belopp av nämnda betalkurs som överstiger 200 procent av nämnda genomsnittskurs. Den sålunda framräknade teckningskursen ska avrundas till närmaste helt tiotal öre, varvid fem öre ska avrundas nedåt. Teckningskursen kommer inte att understiga aktiens kvotvärde.

Each Warrant entitles the holder thereof to subscribe for one new share in the Company at an Exercise Price of 110 per cent of the volume-weighted average price for the Company's share during the period of five trading days falling immediately prior to the offer for subscription of the Warrants (the "Offer day"). If, at the time of the subscription, 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 subscription of the new shares exceeds 200 per cent of the volume-weighted average price for the Company's share during the period of five trading days falling immediately prior to the Offer day, the Exercise Price shall be increased with an amount corresponding to an amount of said price which exceeds 200 per cent of said average price. The Exercise Price thus calculated shall be rounded off to the nearest whole SEK 0.10, whereupon SEK 0.05 shall be rounded downwards. The Exercise Price will not be less than the quota value of the share (Sw. kvotvärde).

Teckningskursen, liksom antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna, kan bli föremål för justering i de fall som anges i punkt 8 nedan.

The Exercise Price and the number of shares for which each Warrant entitles the holder to subscribe may be recalculated in the circumstances set out in section 8 below.

Teckning kan endast ske av det hela antal aktier, vartill det sammanlagda antalet teckningsoptioner berättigar och som en och samma optionsinnehavare önskar utnyttja. Vid sådan teckning ska bortses från eventuell överskjutande del av teckningsoption, som inte kan utnyttjas.

Subscription may only take place in respect of the entire number of shares for which the total number of Warrants entitles the Warrant Holder to subscribe and which a single Warrant Holder desires to exercise. On such Subscription, any excess fractions of Warrants which cannot be exercised shall be disregarded.

4 Anmälan om teckning/Application for Subscription

Anmälan om teckning av aktier kan äga rum under två perioder, dels under två veckor från dagen efter offentliggörande av delårsrapporten för det andra kvartalet för räkenskapsåret 2024/2025 och dels under två veckor från dagen efter offentliggörande av delårsrapporten för det tredje kvartalet för räkenskapsåret 2024/2025 eller det tidigare datum som kan följa enligt punkten 8 nedan. För det fall ovan angivna teckningsperioder inte är tillämpliga ska varje teckningsoption ge rätt att teckna en ny aktie i AcadeMedia AB (publ) dels under perioden 1 mars till 15 mars 2025, dels under perioden 1 juni till 15 juni 2025. Inges inte anmälan om teckning inom ovan angiven tid upphör teckningsoptionen att gälla.

Application for Subscription of shares may take place during two periods, during two weeks from the day after publication of the interim report for the second quarter of the financial year 2024/2025 as well as during two weeks from the day after publication of

the interim report for the third quarter of the financial year 2024/2025, or such earlier date as may be determined in accordance with section 8 below. If the abovementioned subscription periods do not apply, each Warrant entitles for subscription of one new share in AcadeMedia AB (publ) during the period 1 March to 15 March 2025 or during the period 1 June to 15 June 2025. If an application for Subscription is not submitted within the time stated above, the Warrant shall lapse.

Vid anmälan om teckning ska ifylld anmälningsedel enligt fastställt formulär inges till Bolaget. Anmälan om teckning är bindande och kan inte återkallas.
On application for Subscription, a completed application form in the predetermined form shall be submitted to the Company. Applications for Subscription are binding and irrevocable.

5 Betalning för ny aktie/Payment for new shares

Vid anmälan om teckning ska betalning samtidigt erläggas för det antal aktier som anmälan om teckning avser. Betalning ska ske kontant till ett av Bolaget anvisat bankkonto.
On application for Subscription, payment for the number of shares which the application for Subscription covers shall be made simultaneously. Payment shall be made in cash to a bank account designated by the Company.

6 Registrering på avstämningskonto och i aktieboken/Registration in Securities Account and in the share register

Sedan betalning för tecknade aktier har erlagts, verkställs teckning genom att de nya aktierna upptas i Bolagets aktiebok och på respektive optionsinnehavares avstämningskonto såsom interimaktier. Sedan registrering har skett hos Bolagsverket blir registreringen av de nya aktierna i aktieboken och på avstämningskontot slutgiltig. Som framgår av punkten 8 nedan senareläggs i vissa fall tidpunkten för sådan registrering.

Following payment for subscribed shares, Subscription shall be effected through the registration of the new shares as interim shares in the Company's share register and on the respective Warrant Holder's Securities Account. Following registration with the Swedish Companies Registration Office, the registration of the new shares in the share register and on Securities Accounts will become definitive. According to section 8 below such registration might in certain circumstances be postponed.

7 Utdelning på ny aktie/Dividends on new shares

Aktie som utgivits efter teckning medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att teckning verkställts.
Shares issued following Subscription shall entitle the holders thereof to participate in the distribution of dividends for the first time on the record date that occurs immediately following the Subscription.

8 Omräkning av teckningskurs och antal aktier/Recalculation of Exercise Price and the number of shares

Beträffande den rätt som ska tillkomma optionsinnehavare i de situationer som anges nedan ska följande gälla:

The following provisions shall govern the rights that vests in Warrant Holder in the events described below:

A Fondemission/Bonus issue

Vid fondemission ska teckning - där anmälan om teckning görs på sådan tid att tilldelning av aktier inte kan verkställas senast på femte vardagen före den bolagsstämma som ska pröva frågan om fondemission - verkställas först sedan stämman beslutat om fondemissionen. Aktier som tillkommer på grund av teckning som verkställs efter beslutet om fondemission upptas på optionsinnehavares avstämningskonto såsom interimaktier, vilket innebär att sådana aktier inte omfattas av beslut om fondemission. Slutlig registrering på avstämningskonto sker först efter avstämningsdagen för fondemissionen.

In the event of a bonus issue, where an application for Subscription is submitted at such time that the allotment of shares cannot be made on or before the fifth weekday prior to the general meeting which resolves to make the bonus issue, Subscription shall be effected only after the general meeting has adopted a resolution approving the bonus issue. Shares which vest pursuant to Subscription effected after the adoption of a resolution approving the bonus issue shall be registered in the Warrant Holder's Securities Account as interim shares, and accordingly such shares shall not entitle the holder thereof to participate in the bonus issue. Definitive registration in Securities Accounts shall only take place after the record date for the bonus issue.

Vid teckning som verkställs efter beslut om fondemission tillämpas en omräknad teckningskurs liksom ett omräknat antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna. Omräkningarna utförs av Bolaget enligt följande:

In conjunction with Subscription which is effected after the adoption of a resolution to make a bonus issue, a recalculated Exercise Price as well as a recalculated number of shares for which each Warrant entitles the Warrant Holder to subscribe shall be applied. The recalculation shall be carried out by the Company in accordance with the following formula:

Omräknad teckningskurs = (föregående teckningskurs) x (antalet aktier i Bolaget före fondemissionen) / (antalet aktier i Bolaget efter fondemissionen)

Recalculated Exercise Price = (previous Exercise Price) x (the number of shares in the Company prior to the bonus issue) / (the number of shares in the Company after the bonus issue).

Omräknat antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna = (föregående antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av) x (antalet aktier i Bolaget efter fondemissionen) / (antalet aktier i Bolaget före fondemissionen)

Recalculated number of shares for which each Warrant entitles the Warrant Holder to subscribe = (previous number of shares for which each Warrant entitled the holder to

subscribe) x (the number of shares in the Company after the bonus issue) / (the number of shares in the Company prior to the bonus issue).

Den enligt ovan omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna ska fastställas av Bolaget snarast efter bolagsstämmans beslut om fondemissionen.

The Exercise Price and the number of shares which each Warrant entitles the holder to subscribe for, recalculated as set out above, shall be determined by the Company as soon as possible after the general meeting has adopted a resolution approving the bonus issue.

B Sammanläggning eller uppdelning av aktien i Bolaget/Reverse share split/share split

Genomför Bolaget en sammanläggning eller uppdelning (split) av aktierna, ska bestämmelserna i moment A ovan äga motsvarande tillämpning. Såsom avstämningsdag ska anses den dag då sammanläggningen eller uppdelningen verkställs av Euroclear på begäran av Bolaget.

In the event the Company effects a reverse share split or share split, the provisions of sub-section A above shall apply mutatis mutandis. The record date shall be deemed to be the date on which the reverse share split or share split is carried out by Euroclear at the request of the Company.

C Nyemission/New issue

Genomför Bolaget en nyemission av aktier mot kontant betalning eller kvittning med företrädesrätt för aktieägarna, ska följande gälla beträffande rätten till att delta i nyemissionen för aktie som tillkommit på grund av teckning med utnyttjande av teckningsoption.

If the Company issues new shares subject to pre-emption rights for shareholders to subscribe for new shares in exchange for cash payment or by set off, the following shall apply with respect to the right to participate in the new issue for shareholders whose shares vest as a consequence of Subscription on exercise of the Warrant:

1. Beslutas nyemissionen av styrelsen under förutsättning av bolagsstämmans godkännande eller med stöd av bolagsstämmans bemyndigande, ska i beslutet om nyemissionen anges den senaste dag då teckning ska vara verkställd för att aktie, som tillkommit genom teckning enligt dessa villkor, ska medföra rätt att delta i nyemissionen.
If the board of directors of the Company has resolved to carry out a new issue conditional upon the approval of the general meeting of the shareholders or pursuant to authorisation granted by the general meeting of the shareholders, the resolution of the new issue shall state the last day on which Subscription must be effected in order to entitle the holders of the shares held pursuant to Subscription according to these terms and conditions to participate in the new issue.
2. Beslutas nyemissionen av bolagsstämman, ska teckning där anmälan om teckning görs på sådan tid, att teckningen inte kan verkställas senast på femte vardagen före den bolagsstämma som ska pröva frågan om nyemission verkställas först sedan

stämman beslutat om denna. Aktier som tillkommer på grund av teckning som verkställs efter emissionsbeslutet upptas interimistiskt på avstämningskonto, vilket innebär att de inte ger rätt att delta i nyemissionen. Slutlig registrering på avstämningskonto sker först efter avstämningsdagen för nyemissionen.

If the general meeting adopts a resolution to issue new shares, where an application for Subscription is submitted at such time that it cannot be effected on or before the fifth weekday prior to the general meeting which shall resolve on the new issue, Subscription shall only be effected following the adoption of a resolution with respect thereto by the general meeting. Shares which vest as a consequence of such Subscription shall be registered in the Securities Account as interim shares, and accordingly shall not entitle the holders to participate in the new issue. Definitive registration in Securities Accounts shall only take place after the record date for the new issue.

Vid teckning som verkställs på sådan tid att rätt till att delta i nyemissionen inte föreligger tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna. Omräkningarna ska utföras av Bolaget enligt följande:

Where Subscription is effected at such time that no right to participate in the new issue arises, a recalculated Exercise Price as well as a recalculated number of shares for which each Warrant entitles the holder to subscribe shall apply. Recalculations shall be made by the Company in accordance with the following formulae:

Omräknad teckningskurs = (föregående teckningskurs) x (aktiens genomsnittliga marknadskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden ("aktiens genomsnittskurs")) / (aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten)

Recalculated Exercise Price = (previous Exercise Price) x (the average quoted price of the share during the subscription period stated in the resolution approving the issue ("average price of the share")) / (the average price of the share increased by the theoretical value of the subscription right calculated on the basis thereof).

Omräknat antal aktier = (föregående antal aktier, som varje teckningsoption ger rätt att teckna) x (aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten) / (aktiens genomsnittskurs)

Recalculated number of shares for which each Warrant entitles the holder to subscribe = (previous number of shares for which each Warrant entitled the holder to subscribe) x (the average price of the share increased by the theoretical value of the subscription right calculated on the basis thereof) / (the average price of the share).

Aktiens genomsnittskurs ska anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt den kurslista på vilken aktien är noterad. I avsaknad av notering av betalkurs ska i stället den senaste noterade köpkursen ingå i beräkningen. Noteras varken betalkurs eller köpkurs under viss dag, ska vid beräkningen av aktiens genomsnittskurs bortses från sådan dag.

The average price of the share shall be deemed to be the equivalent of the average calculated mean value, for each trading day during the subscription period, of the

highest and lowest quoted paid price on that day according to the list on which the shares are quoted. In the absence of a quoted paid price, the bid price shall form the basis for the calculation. Days on which neither a paid price nor a bid price is quoted shall be excluded from the calculation.

Det teoretiska värdet på teckningsrätten ska beräknas enligt följande:

The theoretical value of the subscription right is calculated in accordance with the following formulae:

Teoretiskt värde på teckningsrätten = (det nya antal aktier som högst kan komma att utges enligt emissionsbeslutet) x ((aktiens genomsnittskurs) - (emissionskursen för den nya aktien)) / (antalet aktier före emissionsbeslutet)

Theoretical value of subscription right = (the maximum number of new shares which may be issued pursuant to the resolution approving the issue) x ((the average price of the share) - (the issue price of the new share)) / (the 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.

If this results in a negative value, the theoretical value of the subscription right shall be deemed to be zero.

Den enligt ovan omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna ska fastställas av Bolaget två bankdagar efter utgången av teckningstiden och tillämpas vid varje nyteckning som verkställs därefter. *The Exercise Price and the number of shares for which each Warrant entitles the holder to subscribe, recalculated as set out above, shall be determined by the Company two Business Days after the expiry of the subscription period and shall apply to each Subscription effected thereafter.*

Om Bolagets aktier vid tidpunkten för emissionsbeslutet inte är föremål för marknadsnotering, ska en häremot svarande omräkning ske, dels av teckningskursen, dels av det antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna. Omräkningen, som ska utföras av Bolaget, ska ha som utgångspunkt att värdet på teckningsoptionerna ska lämnas oförändrat.

If the Company's shares at the time of the resolution to issue the new share, are not subject to a Listing, a corresponding recalculation of the Exercise Price and the number of shares for which each Warrant entitles the holder to subscribe shall take place. The recalculation, which shall be made by the Company, shall be based on the assumption that the value of the Warrants shall remain unchanged.

Under tiden innan den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna har fastställts, verkställs aktieteckning endast preliminärt, varvid det antal aktier som varje teckningsoption före omräkning berättigar till teckning upptas intermistiskt på avstämningskonto. Slutlig registrering på avstämningskonto sker först sedan den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna har fastställts. *During the period prior to the determination of the recalculated Exercise Price and the recalculated number of shares for which each Warrant entitles the holder to subscribe,*

Subscription shall only be effected on a preliminary basis, whereby the number of shares each Warrant entitles the holder to subscribe for prior to recalculation shall be registered in the Securities Account on an interim basis. Definitive registration in Securities Accounts shall be made following determination of the recalculated Exercise Price and the recalculated number of shares for which each Warrant entitles the holder to subscribe.

D Emission av teckningsoptioner eller konvertibler enligt 14 respektive 15 kap. aktiebolagslagen/Issue of convertible bonds or warrants in accordance with Chapter 14 and 15 of the Companies Act

Genomför Bolaget en emission av teckningsoptioner eller konvertibler, i båda fallen med företrädesrätt för aktieägarna att teckna sådana aktierelaterade instrument mot kontant betalning eller kvittning, ska beträffande rätten till delta i emissionen för aktie som utgivits vid teckning bestämmelserna i moment C, första stycket punkterna 1 och 2 äga motsvarande tillämpning.

In the event the Company issues convertible bonds or warrants, in both cases subject to pre-emption rights for the shareholders to subscribe for such equity related instrument in exchange for cash payment or by set off, the provisions of sub-section C, first paragraph, sub-paragraphs 1 and 2 shall apply mutatis mutandis in respect of the right to participate in the issue for any share which has been issued through Subscription.

Vid teckning som verkställs på sådan tid att rätt till att delta i emissionen inte föreligger, tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna. Omräkningarna ska utföras av Bolaget enligt följande:

Where Subscription is effected at such time that no right to participate in the new issue arises, a recalculated Exercise Price as well as a recalculated number of shares for which each Warrant entitles the holder to subscribe shall apply. Recalculations shall be made by the Company in accordance with the following formulae:

Omräknad teckningskurs = (föregående teckningskurs) x (aktiens genomsnittliga marknadskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden ("aktiens genomsnittskurs) / (aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde)
Recalculated Exercise Price = (previous Exercise Price) x (the average quoted price of the share during the relevant period stated in the resolution approving the issue ("average price of the share")) / (the average price of the share increased by the value of the subscription right).

Omräknat antal aktier = (föregående antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av) x (aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde) / (aktiens genomsnittskurs).

Recalculated number of shares for which each Warrant entitles the holder to subscribe = (previous number of shares for which each Warrant entitled the holder to subscribe) x (the average price of the share increased by the value of the subscription right) / (the average price of the share).

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad som angivits i moment C ovan.
The average price of the share shall be calculated in accordance with the provisions of sub-section C above.

Teckningsrättens värde ska anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt den kurslista på vilken teckningsrätten är noterad. I avsaknad av notering av betalkurs ska i stället den senaste noterade köpkursen ingå i beräkningen. Noteras varken betalkurs eller köpkurs under viss dag, ska vid beräkningen av teckningsrättens värde bortses från sådan dag.

The value of the subscription right shall be deemed to be the equivalent of the average calculated mean value, for each trading day during the subscription period, of the highest and lowest quoted paid price on that day according to list on which the subscription rights are quoted. In the absence of a quoted paid price, the quoted bid price shall form the basis for the calculation. Days on which neither a paid price nor a bid price is quoted shall be excluded from the calculation.

Om teckningsrätten inte är föremål för notering, ska teckningsrättens värde så långt möjligt fastställas med ledning av den förändring i marknadsvärde avseende Bolagets aktier som kan bedömas ha uppkommit till följd av emissionen av teckningsoptionerna eller konvertiblerna.

If the subscription rights are not subject to a Listing, the value of the subscription right shall, to the greatest extent possible, be determined based upon the change in the market value of the Company's shares which may be deemed to have occurred as a consequence of the issue of the convertible bonds or warrants.

Den enligt ovan omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna ska fastställas av Bolaget två bankdagar efter utgången av teckningstiden för emissionen och tillämpas vid varje teckning som verkställs därefter.

The Exercise Price and the number of shares for which each Warrant entitles the holder to subscribe, recalculated as set out above, shall be determined by the Company two Business Days after the expiry of the subscription period and shall apply to each Subscription effected thereafter.

Om Bolagets aktier vid tidpunkten för emissionsbeslutet inte är föremål för marknadsnotering, ska en häremot svarande omräkning ske, dels av teckningskursen, dels av det antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna. Omräkningen, som ska utföras av Bolaget, ska ha som utgångspunkt att värdet på teckningsoptionerna ska lämnas oförändrat.

If the Company's shares, at the time of the resolution to issue the notes, are not subject to a Listing, a corresponding recalculation of the Exercise Price and the number of shares for which each Warrant entitles the holder to subscribe shall take place. The recalculation, which shall be made by the Company, shall be based on the assumption that the value of the Warrants shall remain unchanged.

Vid teckning som verkställs under tiden innan den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna har fastställts,

ska bestämmelserna i moment C stycke 10 ovan äga motsvarande tillämpning
Upon Subscription effected during the period prior to the determination of the recalculated Exercise Price and the recalculated number of shares for which each Warrant entitles the holder to subscribe, the terms and conditions in sub-section C paragraph 10 shall apply.

E Vissa andra fall av erbjudanden till aktieägarna/Other offers to shareholders

Skulle Bolaget i andra fall än som avses i moment A-D ovan lämna erbjudande till aktieägarna att, med företrädesrätt till aktieägarna 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 teckning som påkallas på sådan tid, att därigenom erhållen aktie inte medför rätt att delta i erbjudandet, tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna. Omräkningen ska utföras av Bolaget enligt följande:

Where the Company, in circumstances other than those referred to in sub-sections A-D above, makes offers to the shareholders, subject to pre-emption rights for the shareholders in accordance with the principles set out in Chapter 13, section 1 of the Companies Act, to acquire securities or rights of any type from the Company or resolves, in accordance with the principles mentioned above, to distribute such securities or rights to the shareholders without consideration, in conjunction with Subscription which is effected at such time that the shares thereby received do not entitle the holder to participate in the offer, a recalculated Exercise Price as well as a recalculated number of shares for which each Warrant entitles the holder to subscribe shall apply. Recalculations shall be made by the Company in accordance with the following formulae:

Omräknad teckningskurs = (föregående teckningskurs) x (aktiens genomsnittliga marknadskurs under den i erbjudandet fastställda anmälningstiden ("aktiens genomsnittskurs") / (aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av rätten till att delta i erbjudandet ("inköpsrättens värde")

Recalculated Exercise Price = (previous Exercise Price) x (the average quoted price of the share during the application period for the offer ("average price of the share")) / (the average price of the share increased by the value of the right to participate in the offer ("value of the purchase right").

Omräknat antal aktier = (föregående antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna) x (aktiens genomsnittskurs ökad med inköpsrättens värde) / (aktiens genomsnittskurs)

Recalculated number of shares for which each Warrant entitles the holder to subscribe = (previous number of shares for which each Warrant entitled the holder to subscribe) x (the average price of the share increased by the value of the purchase right) / (the average price of the share).

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med bestämmelserna i moment C ovan.
The average price of the share shall be calculated in accordance with the provisions of sub-section C above.

För det fall aktieägarna erhållit inköpsrätter och handel med dessa ägt rum, ska värdet av rätten att delta i erbjudandet anses motsvara inköpsrättens värde. Inköpsrättens värde ska härvid anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under anmälningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt den kurslista på viken inköpsrätten noteras. I avsaknad av noterad betalkurs ska i stället den senaste noterade köpkursen ingå i beräkningen. Noteras varken betalkurs eller köpkurs under viss dag, ska vid beräkningen av inköpsrättens värde bortses från sådan dag.

Where shareholders have received purchase rights and trading in these has taken place, the value of the right to participate in the offer shall be deemed to be equivalent to the value of the purchase rights. For this purpose, the value of the purchase right shall be deemed to be equivalent to the average calculated mean value, for each trading day during the application period, of the highest and lowest quoted paid price during the day according to list on which the purchase rights are quoted. In the absence of a quoted paid price, the quoted bid price shall form the basis for the calculation. Days on which neither a paid price nor a bid price is quoted shall be excluded from the calculation.

För det fall aktieägarna inte erhållit inköpsrätter eller om sådan handel med inköpsrätter som avses i föregående stycke inte ägt rum, ska omräkning av teckningskurs ske med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges ovan i detta moment E, varvid följande ska gälla. Om notering sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna, ska värdet av rätten att delta i erbjudandet anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under 25 handelsdagar från och med första dagen för sådan notering framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen vid affärer i dessa värdepapper eller rättigheter på den marknadsplats vid vilken nämnda värdepapper eller rättigheter är noterade, i förekommande fall minskat med det vederlag som betalats för dessa i samband med erbjudandet. I avsaknad av noterad betalkurs ska i stället den senaste noterade köpkursen ingå i beräkningen. Noteras varken betalkurs eller köpkurs under viss dag, ska vid beräkningen av värdet av rätten att delta i erbjudandet bortses från sådan dag. Vid omräkning enligt detta stycke av teckningskursen och det antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna, ska nämnda period om 25 handelsdagar anses motsvara den i erbjudandet fastställda anmälningstiden enligt första stycket i detta moment E.

If the shareholders do not receive purchase rights or where such trading in purchase rights as referred to in the preceding paragraph otherwise does not take place, the recalculation of the Exercise Price shall be made as far as possible by applying the principles set out above in this sub-section E and the following shall apply. Where listing of the securities or rights offered to the shareholders takes place, the value of the right to participate in the offer shall be deemed to be equivalent to the average calculated mean value, for each trading day during the period of 25 trading days calculated from the first day of listing, of the highest and lowest transaction prices quoted for trades in such securities or rights reduced, where appropriate, by the consideration paid for these in conjunction with the offer. In the absence of a quoted paid price, the quoted bid price shall form the basis for the calculation. Days on which neither a paid price nor a bid price is quoted shall be excluded from the calculation of the value of the right to

participate in the offer. In the recalculation of the Exercise Price and the number of shares for which each Warrant entitles the holder to subscribe, the period of 25 trading days referred to above shall be deemed to be the application period determined for the offer pursuant to the first paragraph of this Section E.

Om notering inte sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna, ska värdet av rätten att delta i erbjudandet så långt möjligt fastställas med ledning av den förändring i marknadsvärde avseende Bolagets aktier som kan bedömas ha uppkommit till följd av erbjudandet.

Where no listing of such securities or rights offered to the shareholders takes place, the value of the right to participate in the offer shall, to the greatest extent possible, be determined based on the change in the market value of the Company's shares which may be deemed to have occurred as a consequence of the offer.

Den enligt ovan omräknade teckningskursen och det antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna ska fastställas av Bolaget snarast efter det att värdet av rätten att delta i erbjudandet kunnat beräknas.

The Exercise Price and the number of shares for which each Warrant entitles the holder to subscribe, recalculated in accordance with the above, shall be determined by the Company as soon as possible after it becomes possible to calculate the value of the right to participate in the offer.

Om Bolagets aktier vid tidpunkten för erbjudandet inte är föremål för marknadsnotering, ska en häremot svarande omräkning ske, dels av teckningskursen, dels av det antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna. Omräkningen, som ska utföras av Bolaget, ska ha som utgångspunkt att värdet på teckningsoptionerna ska lämnas oförändrat.

If the Company's shares, at the time of the offer, are not subject to a Listing, a corresponding recalculation of the Exercise Price and the number of shares for which each Warrant entitles the holder to subscribe shall take place. The recalculation, which shall be made by the Company, shall be based on the assumption that the value of the Warrants shall remain unchanged.

Vid teckning som verkställs under tiden innan den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna har fastställts, ska bestämmelserna i moment C stycket 10 ovan äga motsvarande tillämpning
Upon Subscription effected during the period prior to the determination of the recalculated Exercise Price and the recalculated number of shares for which each Warrant entitles the holder to subscribe, the terms and conditions in sub-section C paragraph 10 shall apply.

F Likabehandling av optionsinnehavare och aktieägare/Equal treatment of Warrant Holders and shareholders

Vid nyemission av aktier mot kontant betalning med företrädesrätt för aktieägarna eller emission enligt 14 eller 15 kap aktiebolagslagen mot kontant betalning med företrädesrätt för aktieägarna, får Bolaget besluta att ge samtliga optionsinnehavare samma företrädesrätt som aktieägarna. Därvid ska varje optionsinnehavare, utan hinder av att aktieteckning inte har skett eller verkställts, anses vara ägare till det antal

aktier som optionsinnehavaren skulle ha erhållit, om aktieteckning verkställts enligt den teckningskurs och det antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna som gällde vid tidpunkten för emissionsbeslutet.

Where the Company issues new shares or makes an issue pursuant to Chapters 14 or 15 of the Companies Act, with pre-emption rights for shareholders to subscribe for equity related instruments in exchange for cash payment, the Company may grant all Warrant Holders the same pre-emption rights as the shareholders. In conjunction therewith, each Warrant Holder, irrespective of whether subscription for shares has been made, shall be deemed to be the owner of the number of shares which such Warrant Holder would have received, had Subscription on the basis of the Warrant been effected in respect of the Exercise Price, and the number of shares for which each Warrant entitles the holder to subscribe, in effect at the time of the resolution to issue the shares.

Om Bolaget beslutar att lämna ett sådant erbjudande som beskrivs i moment E ovan, ska vad som anges i föregående stycke tillämpas på motsvarande sätt, dock att det antal aktier som optionsinnehavaren ska anses vara ägare till i sådant fall ska fastställas på grundval av den teckningskurs och det antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna vid tidpunkten för beslutet att lämna erbjudandet.

If the Company resolves to make an offer to the shareholders as described in sub-section E above, what has been stated in the preceding paragraph shall apply mutatis mutandis. However, the number of shares of which each warrant holder shall be deemed to be the owner shall, in such circumstances, be determined on the basis of the Exercise Price, and the number of shares for which each Warrant entitles the holder to subscribe, in effect at the time of the resolution to make the offer.

Om Bolaget beslutar att ge optionsinnehavarna företrädesrätt i enlighet med vad som anges i detta moment F, ska ingen omräkning ske enligt moment C, D eller E ovan av teckningskursen eller det antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna.

If the Company resolves to grant the warrant holders pre-emption rights in accordance with the provisions set out in this sub-section F, no recalculation as set out in sub-sections C, D, or E above of the Exercise Price and the number of shares for which each Warrant entitles the holder to subscribe for shall be made.

G Utdelning/Dividend

Om Bolaget beslutar att lämna kontant utdelning till aktieägarna innebärande att dessa erhåller utdelning som, tillsammans med andra under samma räkenskapsår utbetalda utdelningar, överskrider 5 procent av aktiens genomsnittskurs under en period om 25 handelsdagar närmast före den dag då styrelsen för Bolaget offentliggör sin avsikt att till bolagsstämman lämna förslag om sådan utdelning, ska, vid anmälan om teckning som sker på sådan tid att därigenom erhållen aktie inte medför rätt till erhållande av sådan utdelning, tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier.

Omräkningarna ska baseras på den del av den sammanlagda utdelningen som överstiger 3 procent av aktiens genomsnittskurs under ovannämnd period (extraordinär utdelning). Omräkningarna ska utföras av Bolaget enligt följande formler:

If the Company resolves to pay a cash dividend to shareholders resulting in that the shareholders receive dividends which, together with other dividends paid out during the

same financial year, exceed 5 per cent of the average price of the share during a period of 25 trading days immediately prior to the day on which the board of directors in the Company publishes its intention to propose such dividend to the shareholders' meeting, a recalculated Exercise Price and a recalculated number of shares shall be applied in connection with application for subscription which occurs in such time that a share thereby received does not provide a right to receipt of such dividend. The recalculations shall be based on the part of the aggregate dividend amount which exceeds 3 per cent of the average price of the share during the abovementioned period (extraordinary dividend). The recalculations shall be made by the Company in accordance with the following formulae:

*Omräknad teckningskurs = (föregående teckningskurs) x (aktiens genomsnittliga marknadskurs under en period om 25 handelsdagar räknat fr.o.m. den dag då aktien noteras utan rätt till extraordinär utdelning ("aktiens genomsnittskurs")) / (aktiens genomsnittskurs ökad med den extraordinära utdelning som utbetalas per aktie).
Recalculated Exercise Price = (previous Exercise Price) x (the average quoted 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 the extraordinary dividend (the "average price of the share")) / (the average price of the share increased by the extraordinary dividend paid out per share) .*

Omräknat antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av = (föregående antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av) x (aktiens genomsnittskurs ökad med den extraordinära utdelning som utbetalas per aktie) / (aktiens genomsnittskurs).

Recalculated number of shares for which each warrant entitles the holder to subscribe = (previous number of shares for which each warrant entitles the holder to subscribe) x (the average price of the share increased by the extraordinary dividend paid out per share) / (the average price of the share).

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med bestämmelserna i moment C ovan. The average price of the share shall be calculated in accordance with the provisions set out in sub-section C above.

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

The Exercise Price and number of shares, recalculated as set out above, shall be determined by the Company two business days after the expiry of the above-mentioned period of 25 trading days and shall apply to each subscription effected thereafter.

Vid teckning som verkställs under tiden innan den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier har fastställts, ska teckning verkställas i enlighet med bestämmelserna i moment C sista stycket ovan.

During the period prior to the determination of the recalculated Exercise Price and the recalculated number of shares, Subscription shall be effected in accordance with the provisions in sub-section C last section above.

H **Minskning av aktiekapitalet/Reduction of share capital**

Om Bolagets aktiekapital skulle minskas med återbetalning till aktieägarna och sådan minskning är obligatorisk ska tillämpas en omräknad teckningskurs liksom ett omräknat antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna.

If the Company's share capital is reduced though a repayment to the shareholders, and such reduction is compulsory, a recalculated Exercise Price and a recalculated number of shares for which each Warrant entitles the holder to subscribe, shall be applied.

Omräkningen genomförs av Bolaget enligt följande:

The recalculations shall be made by the Company in accordance with the following formulae:

Omräknad teckningskurs = (föregående teckningskurs) x (aktiens genomsnittliga marknadskurs under en period om 25 handelsdagar räknat från och med den dag då aktien noteras utan rätt till återbetalning ("aktiens genomsnittskurs")) / (aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per aktie)

Recalculated Exercise Price = (previous Exercise Price) x (the average quoted 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 (the "average price of the share")) / (the average price of the share increased by the amount repaid per share) .

Omräknat antal aktier = (föregående antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna) x (aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per aktie) / (aktiens genomsnittskurs)

Recalculated number of shares for which each Warrant entitles the holder to subscribe = (previous number of shares for which each Warrant entitled the holder to subscribe) x (the average price of the share increased by the amount repaid per share) / (the average price of the share).

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med bestämmelserna i moment C ovan.

The average price of the share is calculated in accordance with the provisions set out in sub-section C above.

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

In carrying out the recalculations according to the above and where the reduction is made through redemption of shares, instead of using the actual amount which is repaid for each share, an amount calculated as follows shall be applied:

Beräknat återbetalningsbelopp per aktie = (det faktiska belopp som återbetalas per inlöst aktie minskat med aktiens genomsnittliga marknadskurs under en period om 25 handelsdagar närmast före den dag då aktien noteras utan rätt till att delta i minskningen ("aktiens genomsnittskurs")) / (det antal aktier i Bolagets som ligger till grund för inlösen av en aktie minskat med talet 1)

Calculated amount to be repaid for each share = (the actual amount repaid for each redeemed share reduced by the average market price of the share during a period of 25 trading days immediately prior to the day on which the share is listed without any right

to participate in the reduction (the “average price of the share”) / (the number of shares of the Company which carry an entitlement to the redemption of one share, reduced by 1).

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med bestämmelserna i moment C ovan.
The average exchange price is calculated in accordance with the provisions set out in sub-section C above.

Den enligt ovan omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna ska fastställas av Bolaget två bankdagar efter utgången av den angivna perioden om 25 handelsdagar och ska tillämpas vid aktieteckning som verkställs därefter.

The Exercise Price and number of shares for which each Warrant entitles the holder to subscribe, recalculated as set out above, shall be determined by the Company two Business Days after the expiry of the above-mentioned period of 25 trading days, and shall apply to each Subscription effected thereafter.

Vid teckning som verkställs under tiden innan den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier har fastställts, ska teckning verkställas i enlighet med bestämmelserna i moment C sista stycket ovan.

During the period prior to the determination of the recalculated Exercise Price and the recalculated number of shares, Subscription shall be effected in accordance with the provisions in sub-section C last section above.

Om Bolagets aktiekapital skulle minska genom inlösen av aktier med återbetalning till aktieägarna och sådan minskning inte är obligatorisk, men där, enligt Bolagets bedömning, minskningen med hänsyn till dess tekniska utformning och ekonomiska effekter är att jämställa med minskning som är obligatorisk, ska omräkning av teckningskursen och det antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna ske med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges i detta moment H.

If the Company’s share capital is reduced through redemption of shares with repayment to the shareholders, where such reduction is not compulsory, but where, in the opinion of the Company, the reduction, due to its technical structure and its financial effects, is equivalent to a compulsory reduction, the recalculation of the Exercise Price and the number of shares for which each Warrant entitles the holder to subscribe shall be made, to the greatest extent possible, in accordance with the principles stated above in this sub-section H.

Om Bolagets aktier vid tidpunkten för minskningen inte är föremål för marknadsnotering, ska en häremot svarande omräkning av teckningskursen ske. Omräkningen, som ska utföras av Bolaget, ska ha som utgångspunkt att värdet på teckningsoptionerna ska lämnas oförändrat.

If the Company’s shares, at the time of the reduction of the share capital, are not subject to a Listing, a corresponding recalculation of the Exercise Price and the number of shares for which each Warrant entitles the holder to subscribe shall take place. The recalculation, which shall be made by the Company, shall be based on the assumption that the value of the Warrants shall remain unchanged.

I Omräkning ska leda till skäligt resultat/Recalculation shall give a reasonable result

För det fall Bolaget genomför åtgärd som avses i moment A-E, G eller H ovan och skulle, enligt Bolagets bedömning, tillämpning av härför avsedd omräkningsformel, med hänsyn till åtgärdens tekniska utformning eller av annat skäl, inte kunna ske eller leda till att den ekonomiska kompensation som optionsinnehavarna erhåller i förhållande till aktieägarna inte är skälig, ska Bolaget genomföra omräkningen av teckningskursen och det antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna på sätt Bolaget finner ändamålsenligt i syfte att omräkningen leder till ett skäligt resultat.

Should the Company take actions such as those stated in sub-sections A-E, G or H above and if, in the Company's opinion, application of the recalculation formula established for such action, taking into account the technical framework of such action or for other reasons, could not be made or would result in the Warrant Holders receiving, in relation to the shareholders, economic compensation that is not reasonable, the Company shall, subject to prior written approval by the board of directors of the Company, make the recalculation of the Exercise Price, and the number of shares for which each Warrant entitles the holder to subscribe, in such a manner as the Company determines is appropriate to ensure that the recalculation gives a reasonable result.

J Avrundning/Rounding off

Vid omräkning av teckningskursen enligt ovan ska denna avrundas till helt tiotal öre, varvid fem öre ska avrundas nedåt och antalet aktier avrundas till två decimaler.

On recalculation of the Exercise Price in accordance with the above, the Exercise Price shall be rounded off to the nearest SEK 0.10, for which purposes SEK 0.05 shall be rounded downwards and the number of shares shall be rounded off to two decimal places.

K Fusion enligt 23 kap 15 § aktiebolagslagen/Mergers according to Chapter 23, section 15 of the Companies Act

Om bolagsstämman skulle godkänna en fusionsplan enligt 23 kap 15 § aktiebolagslagen, varigenom Bolaget ska uppgå i annat bolag, får anmälan om teckning därefter ej ske.

In the event the general meeting approves a merger plan in accordance with Chapter 23, section 15 of the Companies Act, pursuant to which the Company is to be merged into another company, applications for Subscription may not thereafter be made.

Senast en månad innan Bolaget tar slutlig ställning till fråga om fusion enligt ovan, ska optionsinnehavare genom meddelande enligt punkten 11 nedan underrättas om fusionsavsikten. Underrättelsen ska innehålla en redogörelse över det huvudsakliga innehållet i fusionsplanen samt en erinran om att teckning inte får ske efter att beslut om fusion fattats av bolagsstämman.

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 Warrant Holders in accordance with section 11 below in respect of the proposed merger. Such notice shall include the main aspects of the proposed merger plan and a reminder that applications for Subscription

may not be made following a final decision regarding the merger in accordance with the provisions set forth in the preceding paragraph.

Om Bolaget lämnar underrättelse om fusion enligt ovan, ska optionsinnehavare – oavsett vad som i punkten 4 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för anmälan om teckning – äga rätt att göra anmälan om teckning från den dag då underrättelsen om fusionsavsikten lämnats, förutsatt att teckning kan verkställas senast på femte vardagen före den bolagsstämma, vid vilken fusionsplanen, varigenom Bolaget ska uppgå i annat bolag ska godkännas.

In the event the Company gives notice regarding a proposed merger in accordance with the above, each Warrant Holder, irrespective of that which is set forth in section 4 above regarding the earliest time at which applications for Subscription may be made, shall be entitled to apply for Subscription commencing on the date on which notice is given regarding the proposed merger, provided that it is possible to effect Subscription not later than the fifth weekday 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.

L Fusion enligt 23 kap 28 § aktiebolagslagen/Mergers according to Chapter 23, Section 28 of the Companies Act

Om Bolagets styrelse upprättar styrelse en fusionsplan enligt 23 kap 28 § aktiebolagslagen, eller annan motsvarande associationsrättslig lagstiftning, ska följande gälla.

If the Company draws up a merger plan in accordance with Chapter 23, Section 28 of the Companies Act, the following shall apply.

Äger ett moderbolag samtliga aktier i Bolaget, och offentliggör Bolagets styrelse sin avsikt att upprätta en fusionsplan enligt 23 kap 28 § aktiebolagslagen, ska Bolaget, för det fall att sista dag för anmälan om teckning enligt punkten 4 ovan infaller efter sådant offentliggörande, fastställa en ny sista dag för anmälan om teckning ("slutdagen"). Slutdagen ska infalla inom 60 dagar från offentliggörandet.

If the parent company holds all Shares in the Company and the board of directors of the Company announces its intention to draw up a merger plan according the provisions of Chapter 23, Section 28 of the Companies Act, then the Company if the last date for Subscription according to section 4 above occurs after such announcement, shall determine a new last date for notification of Subscription (the final date). The final date shall occur within 60 days from the announcement.

Äger en aktieägare (majoritetsaktieägaren) ensam eller tillsammans med dotterföretag aktier representerande så stor andel av samtliga aktier i Bolaget att majoritetsaktieägaren, enligt vid var tid gällande lagstiftning, har rätt att påkalla tvångsinlösen av återstående aktier och offentliggör majoritetsägaren sin avsikt att påkalla tvångsinlösen av återstående aktier, ska vad som i föregående stycke sägs om slutdagen äga motsvarande tillämpning.

If a shareholder (the majority shareholder) alone, or jointly with subsidiaries, holds a sufficient portion of all Shares in the Company entitling the majority shareholder the right to initiate compulsory acquisition according to applicable laws of the remaining

Shares in the Company and if the majority shareholder announces its intention to initiate compulsory acquisition, the preceding sub-paragraph shall apply.

Om offentliggörandet skett i enlighet med vad som anges ovan i detta moment L, ska – oavsett vad som i punkten 4 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för anmälan om teckning – optionsinnehavare äga rätt att göra sådan anmälan fram till slutdagen. Bolaget ska senast fyra veckor före slutdagen genom meddelande enligt punkten 11 nedan erinra optionsinnehavarna om denna rätt samt att anmälan om teckning ej får ske efter slutdagen.

In the event the announcement has been made in accordance with what is stated in this sub-section L, shall - irrespective of what is stated in section 3 above regarding the earliest date for notification of Subscription – the Warrant Holder 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 section 11 below remind the Warrant Holder of such right and that notification of Subscription is not permitted after the final date.

M Delning/Division

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, tillämpas en omräknad teckningskurs liksom ett omräknat antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna, enligt principerna för utdelning i punkt G ovan. Omräkningen ska baseras på den del av Bolagets tillgångar och skulder som övertas av övertagande bolag.

Where the general meeting adopts a resolution to approve a division plan pursuant to Chapter 24, section 17 of the Companies Act, pursuant to which a proportion of the assets and liabilities of the Company are taken over by two or more other companies, a recalculated Exercise Price and a recalculated number of shares for which each Warrant entitles the Warrant Holder to subscribe shall be calculated. The provisions of sub-section G regarding Dividend shall then apply mutatis mutandis. The recalculation shall be based on the proportion of the assets and liabilities of the Company that are taken over by the transferee company or companies.

Om samtliga Bolagets tillgångar och skulder övertas av ett eller flera andra aktiebolag mot vederlag till aktieägarna i Bolaget ska bestämmelserna om likvidation enligt punkt M nedan äga motsvarande tillämpning, innebärande bl.a. att rätten att begära teckning upphör samtidigt med registrering enligt 24 kap 27 § aktiebolagslagen och att underrättelse till optionsinnehavare ska ske senast fyra veckor innan delningsplanen underställs bolagsstämman.

Where all assets and liabilities of the companies are taken over by two or more other companies, on paying consideration to the shareholders of the Company, the provisions of sub-section M below regarding liquidation shall apply mutatis mutandis. Inter alia, this means that the right to demand Subscription shall terminate simultaneously with the registration in accordance with Chapter 24, section 27 of the Companies Act and that the Warrant Holder shall be notified no later than four weeks before the division plan shall be submitted for approval to the general meeting.

N Likvidation/Liquidation

Om det beslutas att Bolaget ska träda i likvidation får teckning, oavsett grunden för likvidation, därefter inte ske. Rätten att begära teckning upphör samtidigt med likvidationsbeslutet oavsett om detta beslut har vunnit laga kraft.

If it is resolved that the Company be put into liquidation, for whatever reason, Subscription may not take place thereafter. The right to demand Subscription shall terminate simultaneously with the adoption of the resolution to put the Company in liquidation, irrespective of whether such resolution has become final.

Senast fyra veckor innan bolagsstämman tar ställning till fråga om Bolaget ska träda i likvidation enligt 25 kap aktiebolagslagen ska optionsinnehavarna genom meddelande enligt punkt 11 nedan underrättas om den planerade likvidationen. Underrättelsen ska innehålla en erinran om att teckning inte får ske efter beslut om likvidation.

Not later than four weeks prior to the adoption of a resolution by a general meeting in respect of whether or not the Company should be put into liquidation in accordance with Chapter 25 of the Companies Act, the Warrant Holders shall be notified with respect to the planned liquidation in accordance with section 10 below. The notice shall state that subscription may not take place following the adoption of the resolution in respect of liquidation.

Om Bolaget lämnar underrättelse om avsedd likvidation enligt ovan, ska optionsinnehavare - oavsett vad som i punkt 4 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för teckning - äga rätt att påkalla teckning från den dag då underrättelsen lämnats, förutsatt att teckning kan verkställas före tidpunkten för den bolagsstämman vid vilken frågan om Bolagets likvidation ska behandlas.

If the Company gives notice of a planned liquidation pursuant to the above, the Warrant Holders shall, notwithstanding the provisions of section 4 in respect of the earliest date for application for Subscription, be entitled to apply for Subscription commencing on the day on which the notice is given, provided that Subscription may be effected not later than prior to the general meeting at which the resolution regarding the liquidation of the Company shall be addressed.

Oavsett vad som ovan sagts om att teckning inte får ske efter beslut om likvidation, återinträder rätten att begära teckning om likvidationen inte genomförs.

Notwithstanding the provisions above pursuant to which Subscription may not take place after the adoption of a resolution regarding liquidation, the right to subscribe shall be reinstated in the event the liquidation is not carried out.

O Konkurs/Insolvent liquidation

Vid Bolagets konkurs får teckning med utnyttjande av teckningsoption inte ske. Om konkursbeslutet hävs av högre rätt, återinträder rätten till teckning.

If the Company is put into insolvent liquidation, Subscription may not take place through the exercise of Warrants. Where, however, the decision to put the Company into insolvent liquidation is set aside by a higher court, subscription rights shall be reinstated.

9 Särskilt åtagande av Bolaget/Special undertaking by the Company

Bolaget förbinder sig att inte vidta någon i punkten 8 ovan angiven åtgärd som skulle medföra en omräkning av teckningskursen till belopp som understiger akties vid var tid gällande kvotvärde.

The Company undertakes not to take any measures set forth in section 8 above that would result in an adjustment of the Exercise Price to an amount less than the from time to time prevailing quota value of the Share.

10 Förvaltare/Nominees

Enligt 3 kap 7 § lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument kan juridiska personer erhålla medgivande till att registreras som förvaltare. Sådan förvaltare ska betraktas som optionsinnehavare vid tillämpning av dessa villkor.

According to Chapter 3 section 7 of the Central Securities Depositories and Financial Instruments Accounts Act (1998:1479), a legal entity shall be entitled to be registered as nominee. Such a nominee shall be regarded as a Warrant Holder for the purposes of the application of these terms and conditions.

11 Meddelanden/Notices

Meddelanden rörande teckningsoptionerna ska tillställas varje optionsinnehavare och andra rättighetsinnehavare som är antecknad på avstämningskonto.

Notices relating to these Terms and Conditions shall be provided to each Warrant Holder and any other rights holders registered in Securities Accounts.

12 Rätt att företräda optionsinnehavare/Right to represent Warrant Holders

Utan att särskilt uppdrag från optionsinnehavarna föreligger, är Banken behörig att företräda optionsinnehavarna i frågor av formell natur som rör villkoren för teckningsoptionerna.

The Bank shall be entitled to represent Warrant Holders in matters of a formal nature concerning the Warrants without special authorisation from the Warrant Holders.

13 Ändring av villkor/Amendments to terms and conditions

Bolaget har rätt att besluta om ändring av dessa optionsvillkor i den mån lagstiftning, domstolsavgörande eller myndighetsbeslut så kräver eller om det i övrigt av praktiska skäl är ändamålsenligt eller nödvändigt och optionsinnehavarnas rättigheter inte i något avseende försämras.

The Company shall be entitled to amend the terms and conditions of the Warrants to the extent required by legislation, decisions of courts of law or decisions of governmental authorities or where otherwise, in the Company's opinion, such is necessary or expedient for practical reasons and provided that the rights of the Warrant Holders are in no way prejudiced.

14 Sekretess/Confidentiality

Bolaget och Euroclear får inte utan tillstånd lämna uppgift till utomstående om optionsinnehavare. Bolaget har rätt till insyn i Euroclears avstämningsregister över teckningsoptionerna, vari framgår vem som är registrerad för teckningsoption.

The Company and Euroclear may not, without authorisation, disclose information regarding the Warrant Holders to any third party. The Company shall have access to information contained in the register of warrants held by Euroclear which sets out the persons registered as holders of Warrants.

15 Begränsning av ansvar/Limitation of liability

I fråga om de åtgärder som enligt dessa optionsvillkor ankommer på Bolaget, Euroclear eller Banken gäller med beaktande av bestämmelserna i lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument att ansvarighet inte kan göras gällande för skada, som beror av svensk eller utländsk lag, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om Bolaget, Euroclear eller Banken vidtar eller är föremål för sådan konfliktåtgärd.

In respect of measures which it is incumbent on the Company, Euroclear or the Bank to take in accordance with the terms and conditions of the Warrants, taking into consideration the provisions of the Central Securities Depositories and Financial Instruments Accounts Act (1998:1479), neither the Company, Euroclear nor the Bank shall be liable for loss which arises as a consequence of Swedish or foreign legislation, the actions of Swedish or foreign governmental authorities, acts of war, strikes, blockades, boycotts, lockouts, or other similar circumstances. The reservation in respect of strikes, blockade, boycotts, and lockouts shall apply notwithstanding that the Company, Euroclear or the Bank is itself the subject of, or effects, such measures.

Euroclear är inte heller skyldigt att i andra fall ersätta skada som uppkommer, om Euroclear varit normalt aktsam. Motsvarande ansvarsbegränsning ska gälla även för Bolaget och Banken. Härutöver gäller att Bolaget och Banken inte i något fall är ansvarig för indirekt skada.

Nor shall Euroclear be liable for loss which arises under other circumstances provided Euroclear has duly exercised normal caution. The Company and the Bank shall also enjoy a corresponding limitation of liability. In addition, under no circumstances shall the Company or the Bank be liable for indirect loss.

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

If the Company, Euroclear or the Bank is unable to perform its obligations as a consequence of a circumstance specified in the first paragraph, such performance may be postponed until such time as the cause for the impediment has terminated.

16 Tillämplig lag och forum/Applicable law and forum

Svensk lag gäller för dessa optionsvillkor och därmed sammanhängande rättsfrågor. Tvist med anledning av dessa optionsvillkor ska avgöras av allmän domstol med Stockholms tingsrätt som första instans eller sådan annan domstol som Bolaget skriftligen godkänner.

These terms and conditions and any related legal matters shall be governed by Swedish law. Legal proceedings relating to these terms and conditions shall be brought

before the Stockholm District Court or such other forum as is accepted in writing by the Company.

Styrelsens förslag till beslut om bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av stamaktier / *The board of directors' proposal on authorisation for the board of directors to resolve on issues of 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 general meeting authorises the board to resolve, at one or several occasions and for the time period until the end of the next annual general 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 general 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.