

N.B. The English text is an in-house translation of the original Swedish text. Should there be any disparities between the Swedish and the English text, the Swedish text shall prevail.

Skäl till avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt med mera
Reason for deviation from the shareholder's preferential rights etcetera

1. Bakgrund / Background

I syfte att Koncernen ska kunna behålla och rekrytera kompetent och engagerad personal på en global marknad för oljebolag föreslår styrelsen att bolagsstämman, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, beslutar om emission teckningsoptioner och införande av ett långsiktigt incitamentsprogram till anställda i Koncernen. Styrelsen ser detta som ett naturligt och återkommande led i Bolagets ersättning till anställda samt avser att återkomma med förslag om teckningsoptionsprogram till anställda vid framtida årsstämmor. Avsikten är att dessa teckningsoptionsprogram ska vara begränsade i värde och utspädning, men i gengäld vara årligen återkommande.

In order to ensure that the Group can retain and recruit qualified and committed personnel on a global market for oil companies, the board of directors proposes the general meeting to resolve on an issue of warrants with deviation from the shareholders' preferential rights and the implementation of a long term incentive programme to the employees of the Group. The board of directors considers the proposal as a natural and reoccurring step in the Company's remuneration to all employees and intends to present further proposals on additional warrant programmes to employees on future annual general meetings. The intention is that these warrant programmes shall be limited in respect of value and dilution, but in return recur annually.

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

Skälen till avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt är att möjliggöra för ledande befattningshavare och andra anställda i Koncernen att delta i det långsiktiga incitamentsprogrammet 2015-2018 genom att förvärva teckningsoptioner enligt programmet.

The reason for deviating from the shareholders' preferential rights is to enable senior executives and other employees in the Group to participate in the long term incentive programme 2015-2018 by acquiring warrants in accordance with the programme.

3. Utspädning / Dilution

Vid full nyteckning med stöd av samtliga teckningsoptioner kan 356 000 nya aktier ges ut vilket motsvarar en utspädning om cirka 1 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget, dock med förbehåll för den höjning som kan föräntas av att omräkning av teckningskursen och antalet aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av kan komma att ske till följd av emissioner med mera. Utspädningen är beräknad som totalt antal nya aktier dividerat med totalt antal aktier efter ökningen av antalet aktier samt totalt antal nya röster dividerat med totalt antal röster efter ökningen av antalet röster.

Upon full subscription, by virtue of the warrants, a maximum of 356,000 new shares may be issued, corresponding to a dilution of approximately 1 per cent. of the total amount of

shares and votes in the Company, however subject to the increase that may result from a recalculation of the subscription price and number of shares which each warrant entitles subscription for as a result of issues etcetera. The dilution is calculated as the total number of new shares divided by the total number of shares after the increase of the number of shares and the total number of new votes divided by the total number of votes after the increase in the number of votes.

4. Påverkan av nyckeltal / Impact on key figures

Bolagets vinst per aktie påverkas inte vid emission av teckningsoptionerna då nuvärdet av teckningsoptionernas lösenpris överstiger aktuell betalkurs på Nasdaq Stockholm vid tidpunkten för emissionen. Kostnaderna för föreliggande incitamentsprogram bedöms av Bolaget vara marginella, och dess påverkan på nyckeltal ringa.

The Company's profit per share will not be affected by the issue of warrants as the present value of the warrants' exercise price exceeds the purchase price on Nasdaq Stockholm at the time for the issue. The Company estimates the costs for the incentive programme to be marginal and the effect on key figures minor.

Då teckningsoptionerna överlåts vederlagsfritt till deltagarna kommer Bolaget inte att erhålla någon optionspremie. Antaget att samtliga teckningsoptioner tecknas och vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna vid en antagen teckningskurs om 73,50 kronor kommer Bolaget att tillföras en emissionslikvid motsvarande 26 166 000 kronor.

As the warrants are transferred free of charge to the participants, the Company will not receive any warrant premium. Assuming that all warrants are subscribed for, and at full exercise of the warrants, assuming a subscription price of SEK 73.50, the Company will receive an amount corresponding to SEK 26,166,000 in proceeds.

5. Beräkning av preliminärt marknadsvärde

För att kunna uppskatta kostnaderna för Bolaget har en preliminär bedömning av marknadsvärdet på teckningsoptionerna gjorts. Vid bedömd framtida volatilitetsnivå under teckningsoptionernas löptid om 41 procent samt antagande om att det genomsnittliga värdet på Bolagets aktie under perioden för värderingen av teckningsoptionerna uppgick till 60 kronor, varvid teckningskursen för teckningsoptionerna kommer att uppgå till 73,50 kronor, blir det preliminära beräknade marknadsvärdet per teckningsoption 13,12 kronor enligt Black & Scholes-värderingsmodell. Den slutliga beräkningen av marknadsvärdet kommer att göras av ett oberoende värderingsinstitut när villkoren för teckningsoptionerna fastställs.

In order to estimate the costs of the Company, a preliminary assessment of the market value of the warrants have been conducted. At an estimated future volatility level of 41 per cent. during the term of the warrants and assuming that the average value of the Company's share during the valuation period amounts to SEK 60, and provided that the subscription price for the warrants will amount to SEK 73.50, the preliminary calculated market value per warrant will amount to SEK 13.12 using the Black & Scholes formula. The final

calculation of the market value will be conducted by an independent valuation institution once the terms and conditions for the warrants have been determined.

6. Kostnader för Bolaget / Costs of the Company

Utöver kostnader för rådgivning och etablering i samband med incitamentsprogrammet, tillkommer kostnader för skatter och sociala avgifter inklusive Bolagets kompensation till deltagarna för eventuell inkomstskatt om cirka 5 miljoner kronor.

Besides costs for advisory and establishment of the incentive programme, additional costs for taxes and social contribution taxes, including the Company's compensation to the participants for any income tax, are estimated at SEK 5 million.

7. Beredning av ärendet / Preparation of the matter

Principerna för optionsprogrammet har under 2015 arbetats fram av styrelsens ersättningskommitté samt presenterats för och godkänts av Bolagets styrelse den 13 april 2015.

The principles of the warrant programme has been prepared by the board of directors' remuneration committee during 2015 and been presented to and approved by the board of directors of the Company on 13 April 2015.

Juridisk rådgivare åt Bolaget har varit Gernandt & Danielsson Advokatbyrå KB.
The Company's legal adviser has been Gernandt & Danielsson Advokatbyrå KB.

8. Övriga aktierelaterade incitamentsprogram / Other share based incentive programmes

Bolaget har inga övriga aktierelaterade incitamentsprogram.

The Company does not have any other share based incentive programmes.