

NB. The English text is an in-house translation and the Swedish version will prevail

Styrelsens förslag till beslut om långsiktigt incitamentsprogram (LTIP 2021/2025)

The board of directors' proposal for a long term incentive program (LTIP 2021/2025)

Styrelsen föreslår att årsstämman, i enlighet med vad som anges nedan, fattar beslut om att införa ett personaloptionsprogram för ledningsgruppen och nyckelpersoner på studionivå ("**Programmet**").

*The board of directors proposes that the annual general meeting, as set out below, resolves on implementing an employee stock option program for senior executives and key employees on studio level (the "**Program**").*

Förberedelser och hantering av Programmet

Preparation and administration of the Program

Stillfronts ersättningsutskott har upprättat förslaget till Programmet i samråd med externa rådgivare och större aktieägare. Programmet har behandlats på styrelsemöten under det första kvartalet 2021. Styrelsen eller ersättningsutskottet ska ansvara för den närmare utformningen av de detaljerade villkoren för Programmet inom ramen för de villkor och riktlinjer som årsstämman beslutar om.

Stillfront's remuneration committee has prepared the proposal for the Program in consultation with external advisors and major shareholders. The Program has been discussed at board meetings during the first quarter of 2021. The board of directors or the remuneration committee shall be responsible for preparing the detailed terms and conditions of the Program in accordance with the terms and guidelines resolved on by the annual general meeting.

Syftet med Programmet

Objectives of the Program

Det huvudsiktliga syftet med Programmet är att, genom att främja intressegemenskap mellan deltagarna och Bolaget samt skapa förutsättningar för Stillfront att behålla nyckelpersoner, stärka Stillfronts finansiella utveckling. Styrelsen anser att Programmet skulle ha en positiv inverkan på koncernens långsiktiga tillväxt samt deltagarnas långsiktiga engagemang i Bolagets utveckling genom ett långsiktigt aktieäggande i Stillfront, och därmed vara till fördel för både aktieägarna och Bolaget. Det långsiktiga syftet med Programmet kommer reflekteras i avtalen som kommer ingås med deltagarna i Programmet.

The main objective of the Program is to, by promoting a common interest between the participants and the Company as well as creating conditions to retain key employees, strengthen Stillfront's financial development. The board of directors believes that the

Program will have a positive effect on the Group's long-term growth as well as the participants' long-term commitment to the Company's development through a long-term shareholding in Stillfront, and will thus be beneficial to both the shareholders and the Company. The long-term objective of the Program will be reflected in the agreements that will be entered into with the participants of the Program.

Tilldelning av personaloptioner

Allocation of employee stock options

Högst 3 500 000 personaloptioner ("**Personaloptioner**") ska erbjudas till cirka 45 deltagare, bestående av den verkställande direktören, ledningsgruppen och nyckelpersoner på studionivå. Personaloptionerna ska tilldelas vederlagsfritt senast den 11 maj 2022. Styrelseledamöter ska inte äga rätt att delta i Programmet. Minst 40% av det totala antalet Personaloptioner ska tilldelas till personer som inte är deltagare i Bolagets befintliga aktierelaterade incitamentsprogram. Ingen enskild deltagare ska kunna tilldelas mer än 15% av det totala antalet Personaloptioner (dvs. 525 000 Personaloptioner). Styrelsen ska ha rätt att fatta beslut om tilldelning till deltagare inom följande ramar.

*A maximum of 3,500,000 employee stock options ("**Employee Stock Options**") shall be offered to approximately 45 participants, consisting of the CEO, senior executives and key employees at studio level. The Employee Stock Options shall be granted free of charge no later than 11 May 2022. Members of the board of directors shall not be entitled to participate in the Program. At least 40 per cent of the total amount of Employee Stock Options shall be granted to persons who are not participants in the Company's existing share-related incentive programs. No individual participants shall be able to be allocated more than 15 per cent of the total amount of Employee Stock Options (i.e. 525,000 Employee Stock Options). The board of directors shall have the right to resolve on allocation to participants in accordance with the following framework.*

Kategori	Maximal tilldelning per deltagare
Verkställande direktör	525 000 Personaloptioner
Ledningsgruppen	350 000 Personaloptioner
Nyckelpersoner på studionivå	350 000 Personaloptioner

Category	Maximum allocation per participant
CEO	525,000 Employee Stock Options
Senior executives	350,000 Employee Stock Options
Key employees at studio level	350,000 Employee Stock Options

Huvudsakliga villkor för Personaloptionerna

Main terms for the Employee Stock Options

Följande huvudsakliga villkor ska gälla för Personaloptionerna:

The Employee Stock Options shall be governed by the following main terms and conditions:

1. Varje intjänad Personaloption berättigar deltagaren att förvärva en (1) aktie i Bolaget under någon av perioderna (dock att varje deltagare endast får förvärva aktier genom Personaloptioner vid ett tillfälle): (i) från och med dagen för Bolagets Q1 rapport 2025 till och med sju dagar därefter, (ii) från och med dagen för Bolagets Q2 rapport 2025 till och med sju dagar därefter (iii) från och med dagen för Bolagets Q3 rapport 2025 till och med sju dagar därefter. Deltagare ska dock inte ha rätt att förvärva någon aktie innan dagen som faller tre år från tilldelning till respektive deltagare. Tiden under vilken Personaloptionerna får utnyttjas ska kunna förlängas av styrelsen om deltagare är förhindrade att utnyttja sina Personaloptioner på grund av tillämpliga lagar om insiderhandel eller motsvarande.

Each vested Employee Stock Option entitles the participant to acquire one (1) share in the Company during any of the periods (however, each participant may only acquire shares through Employee Stock Options on one occasion): (i) from and including the day of the Company's Q1 report 2025 up to and including seven days thereafter, (ii) from and including the day of the Company's Q2 report 2025 up to and including seven days thereafter, (iii) from and including the day of the Company's Q3 report 2025 up to and including seven days thereafter. However, participants shall not be entitled to acquire any share prior to the date that falls three years from the allotment to each participant. The period during which the Employee Stock Options may be exercised shall be possible to extend by the board of directors if participants are prevented from exercising their Employee Stock Options due to applicable laws on insider trading or similar.

2. Priset för aktierna vid utnyttjande (med beaktande av eventuell omräkning enligt nästa punkt) ska motsvara den volymviktade genomsnittskursen (VWAP) för Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market (eller sådan annan börs eller handelsplats där Bolagets aktier är noterade) under en period om tio handelsdagar innan tilldelning av Personaloptionerna till respektive deltagare uppräknad med 8% per år. Priset ska fastställas vid dagen för utnyttjande, varvid även proportionerlig uppräkning ska ske för del av år (baserat på faktiskt antal dagar/365). Priset ska dock inte understiga aktiens kvotvärde.

The price for the shares upon exercise (taking into account any recalculation in accordance with the next item) shall correspond to the volume-weighted average price (VWAP) of the Company's shares on Nasdaq First North Premier Growth Market (or any other such stock exchange or trading venue where the Company's shares are listed) during a period of ten trading days before the allotment of the Employee Stock Options

to each participants, increased by 8 per cent per year. The price shall be determined on the day of exercise, whereby a proportional increase shall also be made for part of the year (based on actual number of days/365). However, the price shall not be less than the share's quota value (Sw. kvotvärde).

3. Antalet aktier som Personaloptionerna berättigar till och priset för aktierna vid utnyttjande kan komma att omräknas vid fondemission, nyemission samt i vissa andra fall. Sådan omräkning ska genomföras i enlighet med villkoren för teckningsoptioner av serie 2021/2025 som föreslås under punkt 18 på den föreslagna dagordningen.

The number of shares to which the Employee Stock Options entitles and the price for such shares upon exercise may be recalculated in the event of a bonus issue, new issue or in certain other cases. Such recalculation shall be carried out in accordance with the terms and conditions for warrants of series 2021/2025 proposed under item 18 on the proposed agenda.

4. Personaloptionerna får inte överlåtas eller pantsättas.
5. Deltagare i Programmet ska ingå avtal med Bolaget avseende Programmet, och styrelsen, eller den styrelsen utser, bemyndigas att upprätta och ingå sådana avtal med deltagarna.

Participants in the Program shall enter into agreements with the Company regarding the Program, and the board of directors, or the person appointed by the board of directors, is authorised to execute and enter into such agreements with the participants.

6. Villkoren för deltagare i Programmet kan komma att skilja sig åt mellan de länder i vilka deltagarna har sin hemvist på grund av nationell lagstiftning, dock ska villkoren inte vara mer förmånliga för deltagare än vad som följer av detta förslag.

The terms and conditions for participants in the Program may differ between the countries in which the participants are domiciled due to national law, however, the terms and conditions should not be more favourable for participants than what follows from this proposal.

7. Styrelsen ska ha rätt att göra justeringar i villkoren för Personaloptionerna om betydande ändringar i koncernen eller dess marknad resulterar i en situation som innebär att villkoren för att utnyttja Personaloptionerna inte längre är lämpliga. Sådana justeringar får endast göras om de görs för att uppfylla det huvudsakliga syftet med Programmet.

The board of directors shall have to right to make adjustments to the terms and conditions for the Employee Stock Options if significant changes in the Group or its market results in a situation which means that the terms and conditions for exercising the Employee Stock Options are no longer appropriate. Such adjustments shall only be made in order to fulfil the main objectives of the Program.

Intjäning

Vesting

I tillägg till den årliga uppräkningsen av priset samt kravet, för respektive deltagare, på att inneha Personaloptionerna i tre år innan dagen för utnyttjande ska Personaloptionerna gradvis intjänas baserat på deltagarnas anställning i Stillfrontkoncernen.

In addition to the annual price increase price and the requirement, for each participant, to hold the Employee Stock Options for three years before the date of exercise, the Employee Stock Options shall be vested gradually based on the participants' employment in the Stillfront Group.

Under förutsättning att deltagaren är anställd i Stillfrontkoncernen intjänas Personaloptionerna enligt följande:

Provided that the participant is employed in the Stillfront Group, the Employee Stock Options shall be vested in accordance with the following:

- 25% av Personaloptionerna intjänas på årsdagen av tilldelningen till deltagaren, och *25 per cent of the Employee Stock Options shall be vested on the anniversary of the allotment to the participant, and*
- 75% av Personaloptionerna intjänas linjärt kvartalsvis under perioden från tilldelningen till deltagaren till och med april 2025 (dvs. så många Personaloptioner tjänas in varje kvartal som motsvarar 75% av deltagarens Personaloptioner dividerat med antalet kvartal under perioden). *75 per cent of the Employee Stock Options shall be vested on a quarterly basis during the period from the allotment to the participant up to and including April 2025 (i.e. as many Employee Stock Options are vested each quarter which corresponds to 75 per cent of the participant's Employee Stock Options divided by the number of quarters during the period).*

Om deltagaren upphör att vara anställd i Stillfrontkoncernen förloras rätten till samtliga ej intjänade Personaloptioner.

If the participant ceases to be employed in the Stillfront Group, the right to all unvested Employee Stock Options shall be lost.

Information om andra långsiktiga aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram i Stillfront

Information regarding other long-term share or share price related incentive programs in Stillfront

För information om de pågående långsiktiga aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogrammen i Stillfront, se Bolagets webbplats, www.stillfront.com.

For information regarding the currently ongoing long-term share or share price related incentive programs in Stillfront, please refer to the Company's website, www.stillfront.com.

Styrelsen avser att makulera 125 000 utstående teckningsoptioner av serie 2020/2024 II efter att årsstämman fattat beslut om Programmet. När dessa teckningsoptioner makuleras kommer den totala potentiella utspädningen för aktierelaterade incitamentsprogram i Stillfront, inklusive Programmet, att uppgå till cirka 2,3% (varav cirka 0,98% avser Programmet).

The board of directors intends to cancel 125,000 outstanding warrants of series 2020/2024 II once the annual general meeting has resolved on the Program. When these warrants are cancelled, the total potential dilution for share related incentive programs in Stillfront, including the Program, will amount to approximately 2.3 per cent (of which approximately 0.98 per cent relates to the Program).

Kostnader för Programmet och effekt på viktiga nyckeltal

Costs of the Program and effect on certain key ratios

Programmet kommer att redovisas i enlighet med IFRS 2, som innebär att Personaloptionerna ska kostnadsföras som en personalkostnad under intjänandeperioden. Baserat på en aktiekurs vid tilldelning av Personaloptionerna om 87,30 kronor, en VWAP för Bolagets aktier under en period om tio handelsdagar innan tilldelning till respektive deltagare om 87,30 kronor, ett preliminärt beräknat värde per Personaloption om 17,11 kronor, att samtliga 3 500 000 Personaloptioner tilldelas i nära anslutning till årsstämman samt en årlig personalomsättning om 5% beräknas den totala kostnaden för Programmet, exklusive sociala avgifter, uppgå till cirka 55,1 miljoner kronor vid full tilldelning. Denna kostnad kommer att periodiseras under intjänandeperioden om cirka fyra år. Kostnaden är inte kassaflödespåverkande.

The Program will be accounted for in accordance with IFRS 2, which stipulates that the Employee Stock Options should be recorded as a personnel expense over the vesting period. Based on a share price upon allocation of the Employee Stock Options of SEK 87.3, a VWAP for the Company's shares for a period of ten trading days before allotment to each participant of SEK 87.3, a preliminary estimated value per Employee Stock Option of SEK 17.11, that all 3,500,000 Employee Stock Options are granted in close connection to the annual general meeting and an annual employee turnover of 5 per cent, the total cost for the Program, excluding social security costs, amount to approximately SEK 55.1 million at full allocation. This cost will be accrued during the vesting period of approximately four years. The cost does not affect cash flow.

Därutöver tillkommer kostnader för sociala avgifter. Baserat på ovanstående antaganden samt en aktiekursuppgång om 50% från tilldelning till dess att Personaloptionerna löses och genomsnittliga sociala avgifter om cirka 12% beräknas de sociala avgifterna uppgå till cirka 4,6 miljoner kronor. Den slutliga storleken på de sociala avgifterna beror på dels innehavarens skatterättsliga hemvist, dels storleken på innehavarens realiserade vinst från personaloptionerna.

In addition, there are social security costs. Based on the assumptions above and a share price increase of 50 per cent from the allotment until the Employee Stock Options are exercised and average social security costs of approximately 12 per cent, the social security costs are estimated to amount to approximately SEK 4.6 million. The final amount of the social security costs depends partly on the tax domicile of the holder and partly on the size of the holder's realised profit from the Employee Stock Options.

Den genomsnittliga årliga kostnaden för Programmet, inklusive sociala avgifter, beräknas uppgå till cirka 15,1 miljoner kronor, baserat på dessa antaganden. Denna kostnad motsvarar cirka 2,4% av Bolagets totala personalkostnader, inklusive sociala avgifter, vilka uppgick till cirka 616 miljoner kronor under 2020. Baserat på ovanstående antaganden och den preliminära genomsnittliga årliga kostnaden för Programmet hade resultatet per aktie före utspädning år 2020 minskat med cirka 0,04 kronor (på årsbasis proforma).

The volume weighted average annual cost of the Program, including social security costs, is estimated to amount to approximately SEK 15.1 million, based on these assumptions. This cost corresponds to approximately 2.4 per cent of the Company's total personnel costs, including social security costs, which amounted to approximately SEK 616 million during 2020. Based on the assumptions above and the preliminary annual cost for the Program, the earnings per share before dilution in 2020 would have decreased by approximately SEK 0.04 (pro forma on an annual basis).

Leverans av aktier

Delivery of shares

Styrelsen har övervägt två alternativ för att leverera aktier i Bolaget till deltagarna i Programmet. I första hand rekommenderar styrelsen att Bolaget emitterar teckningsoptioner till ett dotterbolag samt att dotterbolaget överlåter teckningsoptionerna i enlighet med punkterna 18(a) och 18(b) på den föreslagna dagordningen som finns intagen i kallelsen till årsstämman (**"Teckningsoptionssäkringsarrangemanget"**).

*The board of directors has considered two alternatives for delivering shares in the Company to participants in the Program. Firstly, the board of directors recommends that the Company issue warrants to a subsidiary and that the subsidiary transfer the warrants in accordance with items 18(a) and 18(b) on the proposed agenda which is included in the notice of the annual general meeting (the "**Warrant Hedge Arrangement**").*

Om årsstämman emellertid inte beslutar om

Teckningsoptionssäkringsarrangemanget har styrelsen även övervägt ett annat alternativt. Detta alternativ medför högre kostnader för Bolaget, och avses därför endast att utnyttjas om Teckningsoptionssäkringsarrangemanget inte godkänns av årsstämman. Styrelsen föreslår i enlighet därmed att årsstämman beslutar att Stillfront får ingå avtal om säkringsarrangemang med en tredje part i syfte att säkerställa Bolagets skyldighet att leverera aktier enligt Programmet. Ett sådant

arrangemang skulle innebära att Stillfront ingår avtal med en tredje part om att sådan tredje part ska kunna förvärva aktier i Bolaget i eget namn och därefter överlåta aktierna till deltagare i Programmet.

However, if the annual general meeting does not resolve on the Warrant Hedge Arrangement, the board of directors has also considered another alternative. This alternative entails higher costs for the Company, and is therefore only intended to be exercised if the Warrant Hedge Arrangement is not approved by the annual general meeting. Accordingly, the board of directors proposes that the annual general meeting resolves that Stillfront may enter into agreements on hedging arrangement with a third party in order to ensure the Company's obligation to deliver shares in accordance with the Program. Such arrangement would mean that Stillfront enters into agreement with a third party for such third party to acquire shares in the Company in its own name and thereafter transfer the shares to participants in the Program.

Majoritetskrav

Majority requirements

För beslut i enlighet med styrelsens förslag enligt ovan krävs att aktieägare representerande mer än hälften av de på stämman avgivna rösterna biträder beslutet.

A valid resolution in accordance with the proposal by the board of directors set out above must be supported by shareholders holding not less than half the votes cast at the general meeting.

* * *

Stockholm i april 2021

Stockholm in April 2021

Styrelsen

The board of directors