

Styrelsens förslag till beslut om:

- a. Inrättande av ett prestationsbaserat aktiesparprogram,
 - b. Bemyndigande för styrelsen att förvärva och överlåta egna aktier inom ramen för Nobinas aktiesparprogram,
 - c. Överlåtelse av egna aktier till deltagare i Nobinas aktiesparprogram, och
 - d. Aktieswapavtal med tredje part.
-

Bakgrund och motiv

Nobina AB (publ) ("Nobina") bedriver verksamhet i en konkurrensutsatt bransch och dess fortsatta tillväxt och lönsamhet är (bland annat) beroende av Nobinas förmåga att behålla och rekrytera nyckelpersoner. Styrelsen i Nobina utforskade inför årsstämman 2017 möjligheterna till att införa ett långsiktigt incitamentsprogram för att ytterligare motivera Nobinas nyckelpersoner, vilket i sin tur bedömdes förstärka Nobinas möjligheter till att behålla och rekrytera nyckelpersoner. Styrelsen bedömde då att det var viktigt att ett sådant långsiktigt incitamentsprogram skapade en intressegemenskap mellan Nobinas nyckelpersoner och aktieägare. Följaktligen kom styrelsen fram till att ett långsiktigt incitamentsprogram i Nobina skulle uppmuntra såväl ett aktieäggande i bolaget som en utökning av sådant aktieäggande. Styrelsen angav vid tidpunkten att det var dess avsikt att liknande incitamentsprogram skulle föreslås för årsstämmorna 2018 och 2019. Styrelsen har nu utvärderat det långsiktiga incitamentsprogrammet som bolagsstämman beslutade om att inrätta år 2017 och bedömt att incitamentsprogrammet uppmuntrat såväl ett aktieäggande i bolaget som en utökning av sådant aktieäggande hos nyckelpersoner i Nobina. Mot bakgrund av det ovanstående föreslår styrelsen att årsstämman i Nobina på nytt beslutar om inrättande av ett prestationsbaserat aktiesparprogram ("Aktiesparprogrammet").

Styrelsen föreslår vidare att styrelsen ska bemyndigas att förvärva högst 1 551 977 egna aktier för att möjliggöra genomförandet av det aktiesparprogram som beslutades av årsstämman 2017 och Aktiesparprogrammet samt att överlåta sådana egna aktier på Nasdaq Stockholm för att täcka kostnader för sociala avgifter som kan uppstå i samband med de två programmen.

Styrelsen föreslår slutligen att Nobina ska överlåta högst 900 985 egna aktier till deltagare i Aktiesparprogrammet ("Deltagarna").

Det är den nuvarande styrelsens avsikt att ett liknande aktiesparprogram ska föreslås inför årsstämman 2019.

a. Inrättande av ett prestationsbaserat aktiesparprogram

Styrelsen föreslår att årsstämman i Nobina beslutar om inrättandet av ett Aktiesparprogram enligt följande huvudsakliga villkor:

1. Aktiesparprogrammet ska omfatta högst 900 985 aktier i Nobina.

2. Upp till 60 ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner i Nobina-koncernen kommer att erbjudas att bli Deltagare. Deltagarna kommer att delas in i tre kategorier enligt vad som framgår nedan.
3. Deltagande i Aktiesparprogrammet förutsätter att Deltagare förvärvar aktier i Nobina (och/eller använder aktier som redan innehas av honom/henne) för ett belopp som högst uppgår till omkring 17 % av Deltagarens årliga fasta grundlön för 2018/2019 ("Sparaktier"). Sparaktier ska förvärvas över Nasdaq Stockholm senast den 31 augusti 2018. Styrelsen ska ha rätt att senarelägga detta datum om Deltagaren inte får förvärva aktier under denna period.
4. Under förutsättning av (a) att Deltagaren inte avyttrar sina Sparaktier under den period som börjar den 29 juni 2018 och slutar den 30 juni 2021 ("Sparperioden") och (b) att Deltagaren under Sparperioden fortsätter sin anställning i Nobina-koncernen i en befattning som motsvarar eller är högre än hans/hennes nuvarande befattning (styrelsen har rätt att åsidosätta detta krav under extraordinära förhållanden, till exempel om Deltagarens anställning sägs upp på grund av långvarig sjukdom), samt (c) att prestationskraven i avsnitt 5 nedan uppfylls, kommer varje Sparaktie att berättiga Deltagaren till att erhålla en till sju aktier i Nobina ("Prestationsaktier"), i samtliga fall vederlagsfritt.
5. Prestationsaktierna är föremål för följande två olika prestationskrav under Sparperioden, där vardera prestationskrav kan ge en maximal tilldelning om 50 % av det totala antalet Prestationsaktier:
 - (a) Det **första** prestationskravet är baserat på totalavkastningen för aktieägare i Nobina (det vill säga den sammanlagda värdeutvecklingen och återinvesterade utdelningar för aktien under prestationsperioden) under Sparperioden i förhållande till Nasdaq Stockholm OMX Nordic Mid Cap Index ("Index"). Om totalavkastningen understiger Index, kommer Deltagarna inte att vara berättigade att erhålla några Prestationsaktier,
 - (b) om totalavkastningen för aktieägare ligger i linje med Index kommer Deltagarna tilldelas 12,5 % av det maximala antalet Prestationsaktier,
 - (c) om totalavkastningen för aktieägare i Nobina är högre än Index plus 17 % kommer Deltagarna tilldelas 50 % av det maximala antalet Prestationsaktier, och
 - (d) om totalavkastningen för aktieägare i Nobina är högre än Index, men lägre än Index plus 17 %, kommer tilldelningen av Prestationsaktier att vara linjär i förhållande till tilldelningen enligt (b) och (c) ovan.
 - (e) Det **andra** prestationskravet är baserat på totalavkastningen för aktieägare under Sparperioden i förhållande till ett av styrelsen uppsatt prestationsmål som bestämts med hänsyn till Nobinas affärsplan och interna kapitalkostnadskrav,
 - (f) om totalavkastningen för aktieägare i Nobina är 16,5 % under Sparperioden kommer Deltagarna tilldelas 12,5 % av det maximala antalet Prestationsaktier,
 - (g) om totalavkastningen för aktieägare i Nobina är 33 % eller högre under Sparperioden kommer Deltagarna att tilldelas 50 % av det maximala antalet Prestationsaktier,

- (h) om totalavkastningen för aktieägare i Nobina är högre än 16,5 % men lägre än 33 % under Sparperioden kommer tilldelningen av Prestationsaktier att vara linjär i förhållande till tilldelningen enligt (f) och (g) ovan.
6. Innan antalet Prestationsaktier som ska tilldelas slutligen fastställs ska styrelsen göra en bedömning om en sådan tilldelning är rimlig med beaktande av Nobinas resultat och finansiella ställning, förhållandena på aktiemarknaden och andra omständigheter. Om styrelsen bedömer att sådan tilldelning inte är skälig, ska styrelsen minska antalet tilldelade Prestationsaktier enligt vad den bedömer är skäligt.
7. Antalet Prestationsaktier som en Deltagare kommer att vara berättigad till beror på vilken kategori Deltagaren tillhör:

Kategori	# individer	# Prestationsaktier
CEO, CFO och VD Nobina Sverige	3	7
VDs Nobina Danmark, Finland och Norge och marknadsföringschef Nobina Sverige	7	5
Trafikchefer och andra nyckelpersoner i Nobina	50	3
TOTALT	60	

8. Under förutsättning av att de ovanstående villkoren uppfylls kommer Prestationsaktierna att överlätas senast 60 dagar efter Sparperiodens utgång. Styrelsen ska ha rätt att senarelägga detta datum om Deltagaren inte får förvärva aktier under denna period.
9. Antalet Prestationsaktier (om några) kan komma att omräknas i händelse av en aktiesplit, sammanläggning av aktier eller liknande händelser som påverkar antalet aktier i Nobina.
10. En Deltagares deltagande i Aktiesparprogrammet förutsätter att det lagligen kan ske och är lämpligt i den jurisdiktion som Deltagaren är bosatt och att ett sådant deltagande, enligt Nobinas bedömning, kan ske till rimliga administrativa och finansiella kostnader.
11. Styrelsen ska ansvara för detaljerna och hanteringen av Aktiesparprogrammet inom ramen för detta förslag.
12. Styrelsen är berättigad att göra sådana mindre justeringar av detta förslag, eller avvika därifrån, som kan krävas enligt tillämpliga lagar, regler, marknadspraxis eller i annat fall.

Kostnader för Aktiesparprogrammet

Kostnaderna för Aktiesparprogrammet baseras på redovisningsstandarden IFRS 2 och kommer att periodiseras över Sparperioden.

Styrelsen har gjort en preliminär kostnadsberäkning för Aktiesparprogrammet som baseras på en aktiekurs om 71,8 kronor vid slutlig tilldelning, att maximal tilldelning av Prestationsaktier sker efter Sparperioden, en uppskattad årlig personalomsättning om 2 % och att samtliga Deltagare gör en investering i Sparaktier upp till det högsta beloppet. Baserat på ovanstående antaganden har värdet av varje Prestationsaktie satts till 13,4 kronor (32 % av 41,8 kronor) Värdet av Prestationsaktierna har beräknats

baserat på en aktiekurs om 54 kronor vid införandet av Aktiesparprogrammet, en uppskattning av framtida volatilitet avseende Nobinas aktie och volatiliteten och korrelationen mellan Nobinas aktie och Index samt en utdelningstillväxt om 10 %.

Sammantaget resulterar det ovanstående i förväntade kostnader för Aktiesparprogrammet om ungefär 11,3 miljoner kronor, exklusive kostnader för sociala avgifter. Kostnaderna för sociala avgifter, under ett antagande om en årlig aktiekursuppgång i Nobinas aktie om 10 % fram till tidpunkten för tilldelning, är ungefär 4,8 miljoner kronor. Sådana kostnader ska ses i relation till Nobinas totala kostnader för löner och andra ersättningar, vilket under 2017/2018 uppgick till 4 919 miljoner kronor, inklusive sociala avgifter.

Effekter på nyckeltal

Nobina har för närvarande 88 355 682 utestående aktier (en röst per aktie). Bolaget innehar inte några egna aktier.

För att inrätta Aktiesparprogrammet måste sammanlagt högst 900 985 egna aktier förvärfvas (exklusive aktier för att täcka kostnader för sociala avgifter), vilket motsvarar ungefär 1,0 % av det totala antalet utestående aktier och röster i Nobina. Överlåtelsen av sådana aktier till Deltagare i Aktiesparprogrammet (utan vederlag) beräknas ha en utspädningseffekt på avkastningen per aktie om högst 1,0 %. Överlåtelsen av högst 223 896 egna aktier på Nasdaq Stockholm för att täcka kostnader för sociala avgifter medför ingen utspädningseffekt på avkastningen per aktie, då dessa överläts till marknadspris.

Övriga aktierelaterade incitamentsprogram i Nobina

Enligt vad som nämnts ovan beslutades av årsstämman 2017 att införa ett prestationsbaserat aktiesparprogram där upp till 22 ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner i Nobina-koncernen erbjöds att delta i ett aktiesparprogram som kommer att pågå under perioden 1 mars 2018–1 mars 2021, och omfatta högst 342 087 aktier i Nobina. Efter utgången av tidperioden för aktiesparprogrammet som beslutades av årsstämman 2017 ska deltagarna, under förutsättning av att villkoren enligt programmet är uppfyllda, ha rätt att, utan ersättning, erhålla en matchningsaktie per innehavd sparaktie, samt ytterligare en till fyra prestationsaktier per innehavd sparaktie. Antalet sparaktier som berättigar deltagarna att erhålla matchningsaktier och prestationsaktier är begränsat till ett antal motsvarande ungefär 17 % av den enskilda deltagarens årliga fasta grundlön. Antalet prestationsaktier deltagare i det nämnda aktiesparprogrammet kan erhålla baseras dels på vilken förbestämd kategori den anställde tillhör, dels på totalavkastningen av Nobinas aktie i förhållande till Nasdaq Stockholm OMX Nordic Mid Cap Index.

b. Bemyndigande för styrelsen att förvärva och överlåta egna aktier inom ramen för Nobinas aktiesparprogram

För att möjliggöra överlåtelse av matchningsaktier och prestationsaktier enligt förra årets aktiesparprogram och Prestationsaktier enligt Aktiesparprogrammet och för att täcka kostnader för sociala avgifter som kan uppkomma i samband därmed, föreslår styrelsen att årsstämman beslutar att bemyndiga styrelsen att besluta om förvärv och överlåtelse av egna aktier enligt följande:

1. Styrelsen är bemyndigad att, vid ett eller flera tillfällen före nästa årsstämma, (a) förvärva högst 342 087 aktier i Nobina för att säkra det antal matchningsaktier och prestationsaktier som ska överlätas till deltagarna enligt förra årets aktiesparprogram, (b) förvärva högst 900 985 aktier i Nobina för att säkra det antal Prestationsaktier som ska överlätas till Deltagarna enligt Aktiesparprogrammet samt (c) förvärva och överlåta högst 308 905 aktier i Nobina för att täcka kostnader för sociala avgifter som kan uppkomma i samband därmed.
2. Förvärv och överlåtelse av aktier ska göras på Nasdaq Stockholm till ett pris inom det vid tidpunkten tillämpliga kursintervallet.

c. Överlåtelse av egna aktier till deltagare i Nobinas aktiesparprogram

För att möjliggöra överlåtelsen av Prestationsaktier enligt Aktiesparprogrammet, föreslår styrelsen att årsstämman beslutar att Nobina ska överlåta egna aktier enligt följande:

1. Nobina får överlåta högst 900 985 aktier i Nobina till Deltagarna.
2. Deltagarna i Aktiesparprogrammet ska vara berättigade att erhålla aktier, varvid varje Deltagare ska vara berättigad att erhålla ett sådant antal aktier som han/hon är berättigad till enligt Aktiesparprogrammet. En sådan rätt kan utnyttjas av Deltagaren under den period Deltagaren är berättigad att erhålla Prestationsaktier enligt Aktiesparprogrammet, det vill säga senast 60 dagar efter Sparperiodens utgång.
3. Aktierna ska överlätas vederlagsfritt.
4. Antalet aktier som överläts kan komma att omräknas i händelse av en aktiesplit, sammanläggning av aktier eller liknande händelser som påverkar antalet aktier i Nobina.

Skälet för avvikelserna från aktieägarnas företrädesrätt i samband med överlåtelse av aktier är att möjliggöra överlåtelse av Prestationsaktier enligt Aktiesparprogrammet.

d. Aktieswapavtal med tredje part

Om erforderlig majoritet för styrelsens förslag enligt punkterna b. och c. ovan inte uppnås (se vidare "Majoritetskrav" nedan), föreslår styrelsen att årsstämman beslutar att Nobina ska säkra sin finansiella exponering som uppstår i samband med förra årets aktiesparprogram och Aktiesparprogrammet genom att ingå ett aktieswapavtal med tredje part, varvid den tredje parten i eget namn ska förvärva och överlåta aktier i Nobina till anställda som omfattas av aktiesparprogrammen.

Styrelsen noterar att huvudalternativet för att säkra Nobinas finansiella exponering som uppstår i samband med aktiesparprogrammen är förvärv och överlåtelse av egna aktier såsom framgår av styrelsens förslag enligt punkterna b. och c. ovan, eftersom kostnaderna för ett aktieswapavtal vanligtvis är väsentligen högre än kostnaderna för förvärv och överlåtelse av egna aktier.

Förslagets beredning

Aktiesparprogrammet har beretts av ersättningskommittén i samråd med styrelsen. Styrelsen har antagit förslaget. Varken verkställande direktören eller andra anställda som kan erbjudas att delta i Aktiesparprogrammet har deltagit i beredningen av eller beslut om förslaget.

Majoritetskrav

Styrelsens förslag enligt punkt a. ovan erfordrar att mer än hälften av de vid årsstämman avgivna rösterna godkänner förslaget.

Styrelsens förslag enligt punkt b. ovan erfordrar att minst två tredjedelar (2/3) av såväl de avgivna rösterna som de vid årsstämman företrädde aktierna godkänner förslaget.

Styrelsens förslag enligt punkt c. ovan erfordrar att minst nio tiondelar (9/10) av såväl de avgivna rösterna som de vid årsstämman företrädde aktierna godkänner förslaget.

Styrelsens förslag enligt punkt d. ovan erfordrar att mer än hälften av de vid årsstämman avgivna rösterna godkänner förslaget.

* * *

Solna i april 2018
Nobina AB (publ)
Styrelsen