



## **Styrelsens förslag till beslut om incitamentsprogram för VD och andra nyckelpersoner genom (A) riktad emission av teckningsoptioner, (B) överlåtelse av teckningsoptioner 2025/2028 serie 1, samt (C) överlåtelse av teckningsoptioner 2025/2028 serie 2**

---

Styrelsen för GARO Aktiebolag (publ) ("GARO" eller "Bolaget") föreslår att årsstämman 2025 beslutar om ett incitamentsprogram för VD och andra nyckelpersoner i koncernen ("Deltagarna") genom utgivande och överlåtelse av högst 950 000 teckningsoptioner fördelade på två serier, i enlighet med nedan. Teckningsoptionsprogram 2025/2028 serie 1 ("TO 2025/2028 serie 1"), som är riktad till VD, omfattar totalt 500 000 teckningsoptioner. Teckningsoptionsprogram 2025/2028 serie 2 ("TO 2025/2028 serie 2"), som är riktad till andra nyckelpersoner i koncernen, omfattar totalt 450 000 teckningsoptioner.

Avsikten med incitamentsprogrammet är att erbjuda Deltagarna möjlighet att ta del av en värdetillväxt som är relaterad till GAROs gemensamma mål och de strategiska initiativ som ska prioriteras inom koncernen. Styrelsen anser att det är till fördel för Bolaget och aktieägarna att Deltagarna på detta vis ges ett personligt ägarengagemang i Bolaget. Ett incitamentsprogram förväntas också bidra till möjligheterna att rekrytera och behålla kompetenta, motiverade och engagerade medarbetare samt till att vara en konkurrenskraftig och attraktiv arbetsgivare. Programmets utformning bedöms bidra till uppfyllandet av Bolagets långsiktiga affärsplan, strategi och finansiella mål.

### **A. Emission av teckningsoptioner**

I syfte att genomföra TO 2025/2028 serie 1 och TO 2025/2028 serie 2 föreslår styrelsen att stämman beslutar om en riktad emission av teckningsoptioner med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt enligt följande.

1. Högst 950 000 teckningsoptioner ska ges ut.
2. Rätt att teckna teckningsoptionerna ska, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, tillkomma Bolaget, med rätt och skyldighet för Bolaget att överlåta teckningsoptionerna till VD och andra befintliga och tillkommande nyckelpersoner i GARO-koncernen, enligt nedanstående principer. Bolaget ska inte ha rätt att förfoga över teckningsoptionerna på annat sätt.
3. Teckningsoptionerna ska ges ut vederlagsfritt till Bolaget.
4. Teckning av teckningsoptionerna ska ske senast den 30 juni 2025, med rätt för styrelsen att förlänga tiden för teckning.
5. Varje teckningsoption berättigar till nyteckning av en (1) aktie i Bolaget.
6. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna kan ske under perioden 5 juni 2028 – 30 juni 2028 för TO 2025/2028 serie 1, respektive under perioden 30 juni 2028 – 15 december 2028 för TO 2025/2028 serie 2. Överteckning får inte ske.

7. Teckningskursen per aktie ska motsvara 145 procent av den volymvägda genomsnittskursen enligt Nasdaq Stockholms officiella kurslista för aktie i Bolaget under de fem handelsdagar som föregår den tidpunkt då VD och nyckelpersoner i GARO-koncernen som omfattas av teckningsoptionsprogrammet förvärvar teckningsoptioner från GARO i respektive serie, dock lägst aktiens kvotvärde. Om förvärv sker vid fler än ett tillfälle, så bestäms teckningskursen för respektive serie vid första överlåtelse tillfället. Den framräknade teckningskursen ska avrundas till närmaste hela öre, varvid 0,5 öre ska avrundas uppåt. Samtliga förvärv ska äga rum innan årsstämman 2026.
8. Antalet teckningsoptioner i TO 2025/2028 serie 1 uppgår till högst 500 000 och antalet teckningsoptioner i TO 2025/2028 serie 2 uppgår till högst 450 000. Om samtliga teckningsoptioner tecknas och utnyttjas för nyteckning av aktier kan aktiekapitalet komma att öka med högst 380 000 kronor, fördelat på 200 000 kronor på serie 1 och 180 000 på serie 2.
9. De aktier som tecknas med stöd av teckningsoptionerna ska medföra rätt till utdelning från och med den första avstämningsdag för utdelning som inträffar efter att aktierna har registrerats hos Bolagsverket.
10. För det fall teckningskursen vid nyteckning av aktier överstiger de tidigare aktiernas kvotvärde ska det överskjutande beloppet tillföras den fria överskursfonden.
11. Teckningsoptionerna kan komma att bli föremål för omräkning enligt sedvanliga omräkningsprinciper på grund av bl.a. fondemission, sammanläggning eller uppdelning av aktier, företrädesemission eller liknande händelser.
12. De fullständiga villkoren för teckningsoptionerna framgår av ”Villkor för teckningsoptioner 2025/2028 serie 1”, Bilaga 1 respektive av ”Villkor för teckningsoptioner 2025/2028 serie 2”, Bilaga 2.

## **B. Överlåtelse av TO 2025/2028 serie 1**

I syfte att genomföra TO 2025/2028 serie 1 föreslår styrelsen att bolagsstämman godkänner att överlåtelse av teckningsoptioner sker från Bolaget till VD på följande villkor.

1. Teckningsoptionerna ska av Bolaget, vid ett eller flera tillfällen, överlåtas till VD i GARO-koncernen i enlighet med nedan angivna riktlinjer.
2. Överlåtelse får ske av sammanlagt högst 500 000 teckningsoptioner av serie 2025/2028 serie 1.
3. Överlåtelse av teckningsoptioner ska ske mot ett vederlag motsvarande marknadsvärdet på teckningsoptionerna vid överlåtelse tidpunkten, vilket ska fastställas av ett oberoende värderingsinstitut med tillämpning av Black & Scholes värderingsmodell baserat på marknadsförhållandena vid överlåtelse tidpunkten. Beräkningen baseras på variablerna riskfri ränta, volatilitet, teckningsoptionernas löptid, förväntade aktieutdelningar under teckningsoptionernas löptid, börskursen vid överlåtelse tidpunkten och lösenpriset för aktier vid utnyttjande av teckningsoptionerna.

4. Rätt att förvärva teckningsoptioner ska, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, tillkomma VD enligt följande riktlinjer:

Kategori	Antal teckningsoptioner
VD	Högst 500 000

Första tilldelning beräknas ske under juni 2025. Övertäckning kan inte ske.

5. Det totala antalet optioner som utges i TO 2025/2028 serie 1 överstiger det antal optioner som förväntas tilldelas i den första tilldelningen. De teckningsoptioner som kvarstår efter första tilldelningen får tilldelas till vid var tid gällande marknadsvärde enligt ovan angivna tilldelningsprinciper. Styrelsen anser att det av praktiska skäl är angeläget att erbjuda VD möjligheten att inte förvärva samtliga teckningsoptioner vid ett tillfälle. Detta innebär att VD kan komma att tilldelas teckningsoptioner vid sådan tidpunkt att tiden mellan tilldelningen och teckningsperioden för aktier kan komma att understiga tre år. Överlåtelse av teckningsoptioner får inte ske efter årsstämman 2026.
6. Rätt till tilldelning i TO 2025/2028 serie 1 förutsätter att den anställda innehar sin position eller har tecknat avtal därom senast vid tilldelningen och inte vid utbetalningstillfället meddelat eller meddelats att anställningen avses att avslutas.
7. Vid förvärv av teckningsoptionerna ska teckningsoptionsinnehavaren ingå hembudsavtal med Bolaget, på av styrelsen fastställda sedvanliga villkor. Avtalet ska innehålla rätt för styrelsen att under vissa förhållanden helt eller delvis återkräva förvärvade teckningsoptioner (eller värde som erhållits från en disposition av dessa), med de begränsningar som må följa av lag.

### C. Överlåtelse av TO 2025/2028 serie 2

I syfte att genomföra TO 2025/2028 serie 2 föreslår styrelsen att bolagsstämman godkänner att överlåtelse av teckningsoptioner sker från Bolaget till nyckelpersoner i koncernen på följande villkor.

1. Teckningsoptionerna ska av Bolaget, vid ett eller flera tillfällen, överlåtas till nyckelpersoner i GARO-koncernen i enlighet med nedan angivna riktlinjer.
2. Överlåtelse får ske av sammanlagt högst 450 000 teckningsoptioner av serie 2025/2028 serie 2.
3. Överlåtelse av teckningsoptioner ska ske mot ett vederlag motsvarande marknadsvärdet på teckningsoptionerna vid överlåtelsetidpunkten, vilket ska fastställas av ett oberoende värderingsinstitut med tillämpning av Black & Scholes värderingsmodell baserat på marknadsförhållandena vid överlåtelsetidpunkten. Beräkningen baseras på variablerna riskfri ränta, volatilitet, teckningsoptionernas löptid, förväntade aktieutdelningar under teckningsoptionernas löptid, börskursen vid överlåtelsetidpunkten och lösenpriset för aktier vid utnyttjande av teckningsoptionerna.

4. Rätt att förvärva teckningsoptioner ska, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, tillkomma befintliga och tillkommande nyckelpersoner i koncernen enligt följande riktlinjer:

Kategori	Antal teckningsoptioner
Nyckelpersoner i koncernen (upp till 10 personer)	Högst 100 000 per person

Första tilldelning förväntas ske under andra halvåret 2025. Övertäckning kan inte ske.

5. Det totala antalet optioner som utges i TO 2025/2028 serie 2 överstiger det antal optioner som förväntas tilldelas i den första tilldelningen. De teckningsoptioner som kvarstår efter första tilldelningen får tilldelas framtida anställda eller anställda som har befordrats eller identifierats som nyckelpersoner, till vid var tid gällande marknadsvärde enligt ovan angivna tilldelningsprinciper. Skälet till att eventuella framtida anställda eller anställda som har identifierats som nyckelpersoner kan komma att tilldelas teckningsoptioner vid sådan tidpunkt att tiden mellan tilldelningen och teckningsperioden för aktier kan komma att understiga tre år är att styrelsen bedömer det angeläget att även sådana anställda, av de skäl som gäller för TO 2025/2028 serie 2 i stort, ges möjlighet att ta del i en värdetillväxt i GAROs aktie. Överlåtelse av teckningsoptioner får inte ske efter årsstämman 2026.
6. Rätt till tilldelning i TO 2025/2028 serie 2 förutsätter att den anställde innehar sin position eller har tecknat avtal därom senast vid tilldelningen och inte vid utbetalningstillfället meddelat eller meddelats att anställningen avses att avslutas.
7. Vid förvärv av teckningsoptionerna ska teckningsoptionsinnehavaren ingå hembudsavtal med Bolaget, på av styrelsen fastställda sedvanliga villkor. Avtalet ska innehålla rätt för styrelsen att under vissa förhållanden helt eller delvis återkräva förvärvade teckningsoptioner (eller värde som erhållits från en disposition av dessa), med de begränsningar som må följa av lag.

#### ***Skäl för avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt***

Skälet till avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt är att styrelsen önskar skapa ett incitamentsprogram för VD och andra nyckelpersoner varigenom de erbjuds möjlighet att ta del av värdetillväxten i Bolagets aktie. Grunden för teckningskursen är aktiens marknadsvärde vid emissionstidpunkten.

#### ***Deltagare i andra jurisdiktioner***

Såvitt gäller deltagare i andra länder än Sverige, förutsätts dels att vidareöverlåtelse av teckningsoptionerna lagligen kan ske, dels att det enligt styrelsens bedömning kan ske med rimliga administrativa och ekonomiska insatser till deras fastställda marknadsvärde. Styrelsen ska äga rätt att anpassa villkoren i TO 2025/2028 serie 2 i den mån så krävs för att tilldelning och utnyttjande av teckningsoptioner till personer i andra länder, så långt praktiskt möjligt, ska kunna ske enligt motsvarande förutsättningar som följer av TO 2025/2028 serie 2.

***Kostnader, utspädning m.m.***

Kostnaderna för programmet kommer främst att bestå i begränsade kostnader för implementering och administration av Programmet. Av den anledningen har inga åtgärder för säkring av programmet vidtagits.

Vid antagande av att samtliga 950 000 teckningsoptioner i TO 2025/2028 serie 1 och TO 2025/2028 serie 2 utnyttjas för teckning av nya aktier kommer Bolagets aktiekapital att öka med högst 380 000 kronor, medförande en maximal utspädningseffekt motsvarande ca 1,86 procent beräknat såsom antalet tillkommande aktier i förhållande till antalet befintliga aktier. Ovanstående gäller med förbehåll för omräkningar av teckningsoptionerna enligt de sedvanliga omräkningsvillkor som finns i de fullständiga villkoren.

***Befintliga incitamentsprogram***

Inom ramen för bolagets befintliga incitamentsprogram serie 2022/2025 som omfattar teckningsoptioner till ledande befattningshavare har deltagarna totalt förvärvat 42 500 teckningsoptioner varvid varje teckningsoption ger rätt att teckna en (1) aktie, vilket motsvarar en utspädning motsvarande ca 0,08 procent och sammantaget med TO 2025/2028 serie 1 och TO 2025/2028 serie 2 ca 1,94 procent beräknat såsom antalet tillkommande aktier i förhållande till antalet befintliga aktier. Teckningsoptioner i serie 2022/2025 kan utnyttjas mellan den 5 juni 2025 och den 30 juni 2025. Lösenpriset motsvarar 159,04 kronor per aktie.

***Förslagets beredning***

Styrelsens förslag har beretts av styrelsens ersättningsutskott och styrelsen. Ersättningsutskottet har konsulterat Bolagets tre största ägare i samband med beredningen av förslaget för att få återkoppling och inspel på utformningen. Dessa ägare är positivt inställda till det slutliga förslaget men det skall noteras att de inte är legalt förpliktigade att stödja förslaget vid stämman.

***Bemyndigande***

Styrelsen föreslår att styrelsens ordförande, eller den styrelsen utser, bemyndigas att vidta de smärre justeringar som kan visa sig erforderliga i samband med registrering av besluten häri vid Bolagsverket och Euroclear Sweden AB.

***Majoritetskrav***

Bolagsstämmans beslut ovan föreslås antas som ett gemensamt beslut. För giltigt beslut enligt styrelsens förslag erfordras att beslutet biträds av aktieägare med minst nio tiondelar (9/10) av såväl de avgivna rösterna som de vid bolagsstämman företrädde aktierna.

---

Gnosjö i april 2025  
**GARO Aktiebolag (publ)**  
*Styrelsen*