



Styrelsens förslag till beslut om incitamentsprogram för VD genom (A) riktad emission av teckningsoptioner och (B) överlåtelse av teckningsoptioner av serie 2026/2029 2

Styrelsen för GARO Aktiebolag (publ) ("GARO" eller "Bolaget") föreslår att årsstämman 2026 beslutar om ett incitamentsprogram för den tillträdande verkställande direktören Tobias Byfeldt ("VD") genom utgivande och överlåtelse av teckningsoptioner ("Teckningsoptionsprogram 2026/2029") i enlighet med nedan.

Avsikten med incitamentsprogrammet är att erbjuda VD 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 VD 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 Teckningsoptionsprogram 2026/2029 föreslår styrelsen att stämman beslutar om en riktad emission av teckningsoptioner med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt enligt följande.

1. Högst 500 000 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 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 2026, 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 15 augusti 2029 – 31 augusti 2029. Överteckning får inte ske.
7. Teckningskursen per aktie ska motsvara 135 procent av den volymvägda genomsnittskursen enligt Nasdaq Stockholms officiella kurslista för aktie i Bolaget under de fem handelsdagar som föregår den tidpunkt då VD förvärvar teckningsoptioner från GARO, dock lägst aktiens kvotvärde. Om förvärv sker vid fler än ett tillfälle, så bestäms teckningskursen 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 2027.
8. Om samtliga teckningsoptioner tecknas och utnyttjas för nyteckning av aktier kan aktiekapitalet komma att öka med högst 200 000 kronor.

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 serie 2026/2029*”, Bilaga 1.

B. Överlåtelse av teckningsoptioner

I syfte att genomföra Teckningsoptionsprogram 2026/2029 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 2026/2029.
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 VD. Första tilldelning beräknas ske under juli 2026. Övertäckning kan inte ske.
5. Det totala antalet optioner som utges i Teckningsoptionsprogram 2026/2029 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 2027.
6. Rätt till tilldelning i Teckningsoptionsprogram 2026/2029 förutsätter att VD innehar sin position eller har tecknat avtal därom senast vid tilldelningen och då inte 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 avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt

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

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 500 000 teckningsoptioner i Teckningsoptionsprogram 2026/2029 utnyttjas för teckning av nya aktier kommer Bolagets aktiekapital att öka med högst 200 000 kronor, medförande en maximal utspädningseffekt motsvarande ca 0,4 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 TO 2025/2028 serie 2 som omfattar teckningsoptioner till ledande befattningshavare har deltagarna totalt förvärvat 225 000 teckningsoptioner varvid varje teckningsoption ger rätt att teckna en (1) aktie, vilket motsvarar en utspädning motsvarande ca 0,45 procent och sammantaget med Teckningsoptionsprogram 2026/2029 ca 0,85 procent beräknat såsom antalet tillkommande aktier i förhållande till antalet befintliga aktier. Teckningsoptioner i TO 2025/2028 serie 2 kan utnyttjas mellan den 30 juni 2028 och den 15 december 2028. Lösenpriset motsvarar 28,37 kronor per aktie. Samtliga teckningsoptioner som förvärvades av den tidigare verkställande direktören inom ramen för TO 2025/2028 serie 1 har återköpts av bolaget och kommer inte att utnyttjas för teckning av nya aktier.

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.