

Punkt 12 – Styrelsens förslag till beslut om inrättande av ett teckningsoptionsbaserat incitamentsprogram för ledande befattningshavare

Styrelsen för CDON AB ("CDON" eller "bolaget") föreslår att årsstämman den 7 maj 2025, i enlighet med vad som anges nedan, beslutar att inrätta ett teckningsoptionsbaserat incitamentsprogram för ledande befattningshavare i bolaget genom (A) beslut om emission av teckningsoptioner av serie 2025/2028 till bolaget, och (B) beslut om godkännande av överlåtelse av teckningsoptioner av serie 2025/2028 till ledande befattningshavare i bolaget.

Incitamentsprogrammet i sammandrag

- Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar att inrätta ett incitamentsprogram genom vilket bolaget erbjuder upp till sex (6) personer inom bolaget att förvärva teckningsoptioner av serie 2025/2028 i bolaget i enlighet med vad som anges nedan. Programmet kommer att omfatta bolagets verkställande direktör och medlemmar i bolagsledningen. Styrelsen avser att föreslå årligen återkommande teckningsoptionsbaserade incitamentsprogram i likhet med detta program.
- Förslaget innebär att årsstämman fattar beslut om inrättande av programmet och emission samt överlåtelse av upp till 122 349 teckningsoptioner av serie 2025/2028 (motsvarande en maximal utspädning på cirka 1,1 procent) för att implementera programmet. Teckningsoptionerna kommer att förvärfvas till marknadsvärde av deltagarna.
- Syftet med det föreslagna incitamentsprogrammet är att skapa förutsättningar för att behålla och rekrytera kompetent personal till bolaget, öka deltagarnas motivation, företagslojalitet och intressegemenskap med bolagets aktieägare samt att främja eget aktieäggande i bolaget och därigenom främja aktieägarvärde och bolagets förmåga till långsiktigt värdeskapande.
- Deltagarna har rätt att förvärva ett antal teckningsoptioner som motsvarar ett visst antal månadslöner, som närmare framgår under punkt (B) nedan. Det antal teckningsoptioner som deltagarna har rätt att förvärva ska fastställas baserat på marknadsvärdet för teckningsoptionerna per dagen för överlåtelsen av teckningsoptionerna från bolaget.
- Intjänande av teckningsoptionerna ska ske gradvis under en treårsperiod, varvid 33 procent av tilldelade teckningsoptioner ska tjänas in efter ett år och intjänande av resterande teckningsoptioner därefter ska ske kvartalsvis. Skälet till att intjänandeperioden för majoriteten av teckningsoptionerna i vissa fall understiger tre år är att bolaget befinner sig i ett skede där det är särskilt viktigt att behålla och motivera nyckelpersoner. Styrelsen bedömer att detta är avgörande för bolagets framtida utveckling och värdeskapande, samt att det ligger i både bolagets och aktieägarnas intresse att ge likvärdiga incitament till alla nyckelpersoner. Enligt styrelsen ligger det således i bolagets och aktieägarnas intresse att tillämpa en intjänandeperiod som understiger tre år.
- Varje teckningsoption ska berättiga deltagarna att efter en treårsperiod, dvs. under 2028, teckna en ny stamaktie i bolaget till ett pris motsvarande 185 procent av den genomsnittliga volymvägda kursen för bolagets stamaktie på Nasdaq First North Growth Market under de tio (10) handelsdagar som närmast föregår den 7 maj 2025.

Bakgrund och motiv

Styrelsen anser att det är betydelsefullt att nyckelpersoner inom bolaget ges möjlighet att erhålla en ersättning som är relaterad till och beroende av den värdetillväxt av bolagets aktier som de medverkar till att skapa. Styrelsen anser att det föreslagna incitamentsprogrammet skapar förutsättningar för att behålla och rekrytera kompetent personal till bolaget samt ökar deltagarnas motivation, företagslojalitet och intressegemenskap med bolagets aktieägare. Vidare främjar det föreslagna incitamentsprogrammet eget aktieäggande i bolaget och därigenom även aktieägarvärde och bolagets

förmåga till långsiktigt värdeskapande. Styrelsen avser att föreslå årligen återkommande teckningsoptionsbaserade incitamentsprogram i likhet med detta program.

Styrelsen bedömer att det föreslagna teckningsoptionsprogrammet enligt vad som följer nedan är skäligt och fördelaktigt för bolaget och dess aktieägare.

(A) Emission av teckningsoptioner

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar om en riktad emission av högst 122 349 teckningsoptioner av serie 2025/2028 på följande villkor för att implementera incitamentsprogrammet.

1. Rätt att teckna teckningsoptionerna tillkommer, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, CDON med rätt och skyldighet att överlåta teckningsoptionerna till ledande befattningshavare i bolaget i enlighet med vad som framgår av förslaget under punkt (B) nedan. Bolaget ska inte ha rätt att förfoga över teckningsoptionerna på annat sätt än vad som framgår av förslaget enligt punkt (B) nedan. Övertäckning kan inte ske.
2. Skälet till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt är att teckningsoptionerna ska användas inom ramen för teckningsoptionsprogrammet.
3. Teckningsoptionerna ska emitteras vederlagsfritt.
4. Teckning av teckningsoptionerna ska ske på särskild teckningslista senast den 14 maj 2025. Styrelsen ska ha rätt att förlänga teckningstiden.
5. Varje (1) teckningsoption berättigar till teckning av en (1) ny stamaktie i bolaget. Nyteckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna kan ske under perioden från och med den 22 maj 2028 till och med den dag som infaller 30 kalenderdagar därefter. Enligt villkoren för teckningsoptionerna ska tiden under vilken optionsrätten får utnyttjas kunna förlängas om deltagare är förhindrade att utnyttja sina teckningsoptioner på grund av tillämpliga lagar om insiderhandel eller motsvarande.
6. Teckningskursen vid nyteckning av aktie med stöd av teckningsoption ska fastställas till ett belopp motsvarande 185 procent av den genomsnittliga volymvägda kursen för bolagets stamaktie på Nasdaq First North Growth Market under de tio (10) handelsdagar som närmast föregår den 7 maj 2025. Teckningskursen ska avrundas till närmaste helt tiotal öre. Teckningskursen får inte fastställas till under aktiens kvotvärde. Om teckningskursen vid teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna överstiger kvotvärdet ska det överstigande beloppet tillföras den fria överkursfonden.
7. De nya aktier som utges efter teckning med stöd av teckningsoptionerna ska ge rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att teckning har verkställts.
8. Teckningsoptioner som innehas av bolaget och som inte överlåtits enligt punkt (B) nedan eller som återköpts från deltagarna, får makuleras av bolaget efter beslut av styrelsen. Makulering ska anmälas till Bolagsverket för registrering.
9. De fullständiga villkoren för teckningsoptionerna framgår av Bilaga A. Som framgår därav kan teckningskursen liksom antalet aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av komma att bli föremål för omräkning i vissa fall.
10. Bolagets aktiekapital kan vid utnyttjande av samtliga 122 349 teckningsoptioner av serie 2025/2028 ökas med högst 122 580,41534 kronor (med förbehåll för eventuella omräkningar i enlighet med de fullständiga villkoren för teckningsoptionerna).

(B) Godkännande av överlåtelse av teckningsoptioner

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar att godkänna att bolaget, inom ramen för incitamentsprogrammet, överlåter högst 122 349 teckningsoptioner av serie 2025/2028 till ledande befattningshavare i bolaget på följande villkor:

1. Rätt att förvärva teckningsoptionerna ska tillkomma bolagets verkställande direktör och medlemmar i bolagsledningen enligt nedan. Deltagarna har rätt att förvärva ett antal teckningsoptioner som motsvarar ett visst antal månadslöner enligt vad som framgår av uppställningen nedan. Det antal teckningsoptioner som deltagarna har rätt att förvärva ska fastställas baserat på marknadsvärdet för teckningsoptionerna per dagen för överlåtelsen av teckningsoptionerna från bolaget.

Kategori	Personer per kategori	Högsta antal optioner
(i) Bolagets verkställande direktör	En (1) person	Ett antal teckningsoptioner motsvarande 1,5 månadslöner
(ii) Medlemmar i ledningsgrupp 1	Högst två (2) personer	Ett antal teckningsoptioner motsvarande 1,5 månadslöner
(iii) Medlemmar i ledningsgrupp 2	Högst tre (3) personer	Ett antal teckningsoptioner motsvarande en (1) månadslön

Det totala antalet teckningsoptioner som överlåts till samtliga deltagare ovan kan dock aldrig överstiga totalt 122 349 teckningsoptioner, att fördelas proportionerligt till deltagarna i förhållande till storleken på respektive deltagares månadslön.

Eftersom teckningsoptionerna förvärvas av deltagarna till marknadsvärde och kräver en positiv utveckling av aktiekursen i bolaget finns det inga prestationskriterier för utnyttjande av teckningsoptionerna.

En förutsättning för att ha rätt att förvärva teckningsoptioner från bolaget är (i) att deltagaren vid tidpunkten för förvärvet är anställd i bolaget, (ii) att förvärv av teckningsoptioner kan ske i enlighet med tillämpliga lagar, och enligt styrelsens bedömning kan ske till rimliga administrativa och ekonomiska insatser.

Ytterligare en förutsättning för att ha rätt att förvärva teckningsoptioner från bolaget är att deltagaren har ingått ett särskilt hembudsavtal med bolaget, enligt vilket bolaget, eller den som bolaget utser, under vissa omständigheter har rätt att återköpa teckningsoptioner från deltagaren om deltagarens anställning i bolaget upphör under programmets löptid. Om deltagarens anställning i bolaget upphör genom uppsägning av bolaget vid sakliga skäl för uppsägning av personliga skäl eller efter avskedande (eller för VD:s räkning, vid uppsägning av skäl som motsvarar de ovan angivna), ska återköp av samtliga teckningsoptioner (såväl intjänade som icke intjänade teckningsoptioner) ske utan att vederlag utgår till deltagaren. Upphör anställningen av andra skäl än de angivna ska återköp av icke intjänade teckningsoptioner ske till det lägsta av anskaffningsvärdet och teckningsoptionernas marknadsvärde. Styrelsen har även rätt att dra av sådana belopp som deltagaren erhållit som bonusutbetalning vid deltagande i incitamentsprogrammet som hänför sig till de återköpta teckningsoptionerna. Upphör deltagarens anställning före den 22 maj 2026 genom uppsägning från deltagarens sida, ska återköp av samtliga teckningsoptioner (såväl intjänade som icke intjänade teckningsoptioner) ske utan att vederlag utgår till deltagaren. Hembudsavtalen kommer i övrigt att innehålla sedvanliga villkor. Styrelsen har rätt att göra skäliga ändringar

och justeringar av villkoren i avtalen som anses lämpliga till följd av lokala civil- eller skatterättsliga regler eller administrativa villkor.

2. Intjänande av teckningsoptionerna sker gradvis under en period från och med dagen för tilldelning av teckningsoptionerna till och med den dag som infaller tre år därefter. 33 procent av tilldelade teckningsoptioner tjänas in efter ett år, varefter intjänande av resterande tilldelade teckningsoptioner sker kvartalsvis med 8,375 procent per kvartal. Anledningen till att teckningsoptioner i vissa fall kan intjänas efter en period som understiger tre år är att bolaget befinner sig i ett skede där det är särskilt viktigt att behålla och motivera nyckelpersoner. Styrelsen bedömer att detta är avgörande för bolagets framtida utveckling och värdeskapande, samt att det ligger i både bolagets och aktieägarnas intresse att ge likvärdiga incitament till alla nyckelpersoner. Enligt styrelsen ligger det således i bolagets och aktieägarnas intresse att tillämpa en intjänandeperiod som understiger tre år.
3. I syfte att stimulera högt deltagande i programmet, ska deltagare som deltar i programmet erhålla en subvention i form av en bonusutbetalning motsvarande, efter skatt, 50 procent av premien för de teckningsoptioner som denne förvärvar. Bonusen ska betalas ut av bolaget i samband med inrättande av programmet.
4. Anmälan om förvärv av teckningsoptioner ska ske under perioden från och med den 8 maj 2025 till och med den 21 maj 2025. Styrelsen ska ha rätt att förlänga anmälningsfristen. Bolagets styrelse beslutar om slutlig tilldelning, i enlighet med de principer som årsstämman fastställt.
5. Teckningsoptionerna ska överlåtas på marknadsmässiga villkor till ett pris som fastställs utifrån ett beräknat marknadsvärde för teckningsoptionerna med tillämpning av Black & Scholes värderingsmodell beräknat av ett oberoende värderingsinstitut.
6. Betalning för teckningsoptionerna ska ske kontant senast sju (7) dagar efter anmälan om förvärv.

Utspädning

Vid full nyteckning med stöd av samtliga teckningsoptioner av serie 2025/2028 kan 122 349 nya stamaktier ges ut, vilket motsvarar en utspädning om cirka 1,1 procent av det totala antalet aktier och cirka 1,1 procent av det totala rösterna i bolaget (med förbehåll för eventuella omräkningar i enlighet med de fullständiga villkoren för teckningsoptionerna). Det antal teckningsoptioner som högst föreslås emitteras enligt punkt (A) ovan motsvarar 120 procent av det antal teckningsoptioner som per dagen för kallelsen till årsstämman hade tilldelats deltagarna, baserat på ett marknadsvärde på teckningsoptionerna beräknat i enlighet med vad som beskrivs under "*Preliminär värdering*" nedan. Det antal teckningsoptioner som tilldelas deltagarna under programmet kan komma att understiga det högsta antal teckningsoptioner som anges i punkt (A) ovan, och kan därmed innebära att utspädningen blir lägre.

Befintliga incitamentsprogram

Vid tidpunkten för detta förslag finns inga utestående incitamentsprogram med kvarvarande deltagare i bolaget.

Preliminär värdering

Marknadsvärdet på en teckningsoption av serie 2025/2028 är, enligt en preliminär värdering enligt Black & Scholes värderingsmodell, 8,68 kronor.

Den preliminära värderingen är baserad på antagandet att den genomsnittliga volymvägda kursen för bolagets stamaktie på Nasdaq First North Growth Market under de tio (10) handelsdagar som närmast föregår den 7 maj 2025 kommer att uppgå till 46,7 kronor (motsvarande den genomsnittliga

volymvägda kursen för bolagets stamaktie på Nasdaq First North Growth Market under de tio (10) handelsdagar som närmast föregår den 3 april 2025), vilket skulle ge en teckningskurs om 86,4 kronor per aktie vid utnyttjande av teckningsoptionerna, samt antagande om en volatilitet om 55 procent, en riskfri ränta om 2,3 procent och en löptid om tre år. Vid överlåtelse av teckningsoptioner till deltagare kommer marknadsvärdet att fastställas baserat på uppdaterade antaganden och då kända parametrar.

Kostnader för bolaget och påverkan på nyckeltal m.m.

Eftersom teckningsoptionerna ska överlåtas till deltagarna till marknadsvärde bedöms inte förvärvet av teckningsoptioner inom ramen för incitamentsprogrammet medföra några kostnader för bolaget utöver vissa kostnader i form av arvoden till externa konsulter och kostnader för administration av incitamentsprogrammet som beräknas uppgå till cirka 150 000 kronor.

Den subvention i form av en bonusutbetalning som de som deltar i programmet kommer att erhålla från bolaget kommer därutöver att medföra kostnader för bolaget. Kostnaderna för subventionen beräknas uppgå till sammanlagt cirka 1,2 miljoner kronor, inklusive kostnader för sociala avgifter baserat på genomsnittliga sociala avgifter om 31,42 procent.

Teckningsoptionerna beräknas få en marginell effekt på bolagets nyckeltal vinst per aktie.

Beredning av förslaget

Förslaget till beslut om inrättande av incitamentsprogrammet och förslagen till beslut under punkterna (A) och (B) ovan har beretts av styrelsen och dess ersättningsutskott i samråd med externa rådgivare.

Övrigt

Styrelsen, eller den person som styrelsen utser, ska ha rätt att vidta sådana smärre justeringar i beslutet som kan komma att behövas i samband med registrering hos Bolagsverket. Styrelsen ska ansvara för den närmare utformningen och hanteringen av incitamentsprogrammet, inklusive utformning av avtal mellan bolaget och deltagarna, inom ramen för angivna villkor och riktlinjer. I samband därmed ska styrelsen äga rätt att göra anpassningar för att uppfylla marknadsförutsättningar eller för att följa tillämpliga regler.

Majoritetskrav

Styrelsens förslag till beslut om inrättande av teckningsoptionsbaserat incitamentsprogram för ledande befattningshavare i bolaget genom (A) beslut om emission av teckningsoptioner av serie 2025/2028 till bolaget, och (B) beslut om godkännande av överlåtelse av teckningsoptioner av serie 2025/2028 till ledande befattningshavare i bolaget utgör ett sammantaget förslag och ska fattas som ett beslut. För giltigt beslut i enlighet med styrelsens förslag krävs att beslutet biträds av aktieägare med minst nio tiondelar (9/10) av såväl de avgivna rösterna som de vid årsstämman företrädde aktierna.

Stockholm i april 2025

CDON AB
Styrelsen