

Punkt 14 – Förslag till beslut om införande av ett teckningsoptionsbaserat incitamentsprogram för anställda och vissa konsulter

Styrelsen för Kebni AB (publ), org. nr 556943-8442, ("**Bolaget**"), föreslår att årsstämma i Bolaget den 6 maj 2026 beslutar att införa ett långsiktigt teckningsoptionsbaserat incitamentsprogram för samtliga anställda i Kebni-koncernen och två nyckelkonsulter ("**Teckningsoptionsprogram 2026/2029**"), genom (A) beslut om emission av teckningsoptioner av serie 2026/2029 till Bolaget och (B) beslut om godkännande av överlåtelse av teckningsoptioner av serie 2026/2029 från Bolaget till anställda och nyckelkonsulter i koncernen, enligt nedan.

Styrelsens förslag till beslut under (A) och (B) nedan utgör ett sammantaget förslag och ska fattas som ett beslut.

Styrelsen bedömer att det föreslagna programmet kan få en positiv inverkan på Bolagets utveckling. Det huvudsakliga syftet med införande av programmet är att sammanlänka de anställdas och nyckelkonsulternas intressen med aktieägarnas intressen för att främja långsiktigt värdeskapande. Programmet bedöms vidare underlätta för Bolaget att rekrytera och behålla anställda samt anlita och behålla nyckelkonsulter.

(A) Förslag till beslut om emission av teckningsoptioner av serie 2026/2029

Styrelsen föreslår att stämman beslutar att emittera högst 5 500 000 teckningsoptioner av serie 2026/2029 på följande villkor:

1. Med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt får teckningsoptionerna endast tecknas av Bolaget med rätt och skyldighet för Bolaget att överlåta teckningsoptionerna till anställda och nyckelkonsulter i koncernen i enlighet med vad som framgår av förslaget under (B) nedan. Bolaget ska inte ha rätt att förfoga över teckningsoptionerna på annat sätt än vad som framgår av förslaget under (B) nedan.
2. Skälen till avvikelserna från aktieägarnas företrädesrätt är att teckningsoptionerna ska användas inom ramen för Teckningsoptionsprogram 2026/2029.
3. Teckningsoptionerna ska emitteras vederlagsfritt till Bolaget.
4. Teckning av teckningsoptioner ska ske på en separat teckningslista senast den 8 juni 2026. Styrelsen ska ha rätt att förlänga teckningstiden.
5. Teckningsoptionerna får utnyttjas för teckning av aktier under perioden fr.o.m. den 11 juni 2029 t.o.m. den 30 juni 2029. Styrelsen ska ha rätt att förlänga teckningsperioden för det fall någon teckningsoptionsinnehavare är förhindrad att teckna aktier under den perioden på grund av insider- eller marknadsmissbrukslagstiftning.
6. Varje teckningsoption berättigar till teckning av en ny aktie av serie B i Bolaget mot kontant betalning till en teckningskurs som motsvarar 150 procent av den volymvägda genomsnittskursen för Bolagets aktie av serie B på Nasdaq First North Growth Market under de fem handelsdagar som infaller omedelbart före den tidpunkt då Bolaget överlåter teckningsoptionerna till anställda och nyckelkonsulter. Om överlåtelse sker vid mer än ett tillfälle, så bestäms teckningskursen vid det första överlåtelse tillfället. Den sålunda framräknade teckningskursen ska avrundas till närmaste hela öre, varvid 0,5 öre ska avrundas uppåt. Teckningskursen får dock aldrig understiga aktiens kvotvärde. Om teckningskursen överstiger aktiens kvotvärde ska det överstigande beloppet tillföras den fria överkursfonden.
7. De fullständiga villkoren för teckningsoptionerna framgår av bilagda villkor för teckningsoptioner av serie 2026/2029, bilaga A, ("**Optionsvillkoren**"). Som framgår av § 8 i Optionsvillkoren kan

teckningskursen liksom det antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av komma att omräknas vid fondemission, sammanläggning eller uppdelning av aktier, nyemission, emission av teckningsoptioner eller konvertibler, samt i vissa andra fall. Vidare kan tidpunkten för utnyttjandet av teckningsoptionerna komma att tidigareläggas och senareläggas i vissa fall.

8. Teckningsoptionerna är föremål för ett värdemässigt tak. Om den volymvägda genomsnittskursen för Bolagets aktie av serie B på Nasdaq First North Growth Market under de fem handelsdagar som inleder teckningsperioden överstiger 250 procent av den volymvägda genomsnittskursen för Bolagets aktie av serie B på Nasdaq First North Growth Market under de fem handelsdagar som infaller omedelbart före den första tidpunkt då Bolaget överlåter teckningsoptioner till anställda och nyckelkonsulter ("Taket") ska det antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av omräknas. Omräkningen ska ske i enlighet med den därför avsedda formeln i § 3 i Optionsvillkoren. Omräkningen innebär att det antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av blir lägre än vad som annars hade varit fallet. I de fall omräkning sker i enlighet med bestämmelser i § 8 i Optionsvillkoren ska även Taket omräknas så att de ekonomiska effekterna av värdebegränsningen förblir oförändrade.
9. Utöver de omräkningar som kan äga rum enligt § 8 i Optionsvillkoren respektive till följd av Taket, ska s.k. nettostrike tillämpas vid teckning av aktier med utnyttjande av teckningsoptioner. Omräkningen ska ske i enlighet med den därför avsedda formeln i § 3 i Optionsvillkoren. Nettostrike-bestämmelsen innebär att en teckningsoptionsinnehavare, vid utnyttjandet av teckningsoptionerna, kommer att få teckna färre aktier än vad dennes sammanlagda antal teckningsoptioner annars hade berättigat till teckning av fast till aktiens kvotvärde. Genom reduceringen av antalet aktier som får tecknas uppnås värdemässig neutralitet.
10. Aktie som tillkommer genom teckning med utnyttjande av teckningsoption medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att teckningen verkställts.
11. Om emissionen fulltecknas, samtliga teckningsoptioner överlåts till anställda i koncernen i enlighet med vad som framgår av förslaget under (B) nedan och samtliga teckningsoptioner utnyttjas för teckning av aktier, kommer Bolagets aktiekapital att öka med 376 584,73 kronor (med förbehåll för den ändring som kan föräntas av omräkning enligt Optionsvillkoren).
12. Styrelsen, eller den styrelsen därtill förordnar, bemyndigas att vidta de smärre formella justeringar i emissionsbeslutet som kan visa sig erforderliga i samband med registrering av beslutet hos Bolagsverket eller, i förekommande fall, Euroclear Sweden AB.

(B) Förslag till beslut om godkännande av överlåtelse av teckningsoptioner av serie 2026/2029

Styrelsen föreslår att stämman beslutar att godkänna att Bolaget, inom ramen för Teckningsoptionsprogram 2026/2029, överlåter högst 5 500 000 teckningsoptioner av serie 2026/2029 till anställda och nyckelkonsulter i koncernen på följande villkor:

1. De anställda och nyckelkonsulterna ska vara indelade i tre kategorier. Kategori 1 ska bestå av den verkställande direktören i Bolaget (1 person). Kategori 2 ska bestå av övriga medlemmar av koncernledningen och övriga nyckelpersoner i koncernen, inklusive nyckelkonsulter (högst 14 personer). Kategori 3 ska bestå av övriga anställda i koncernen (högst 18 personer). Endast personer som ingår i dessa tre kategorier får erbjudas möjlighet att förvärva teckningsoptioner. Styrelsen beslutar om vilka personer som utgör övriga nyckelpersoner, inklusive nyckelkonsulter, och därmed ska ingå i kategori 2. Styrelseledamöter i Bolaget får inte förvärva några teckningsoptioner.

Deltagare tillhörande kategori 1 ska vara garanterad att få förvärva 800 000 teckningsoptioner, deltagare tillhörande kategori 2 ska vara garanterade att få förvärva 100 000-400 000 teckningsoptioner var och deltagare i kategori 3 ska vara garanterade att få förvärva 25 000-75 000 teckningsoptioner var. Hur många teckningsoptioner som respektive deltagare i kategori 2 och kategori 3 ska vara garanterad att få förvärva (inom respektive spann) beror på deltagarens befattning/position/uppdrag och beslutas av styrelsen. Det antal teckningsoptioner som deltagare i kategori 2 sammanlagt garanteras att få förvärva ska inte överstiga 5 000 000 och det antal teckningsoptioner som deltagare i kategori 3 sammanlagt garanteras att få förvärva ska inte överstiga 1 300 000. Vidare ska det antal teckningsoptioner som deltagare i samtliga kategorier sammanlagt garanteras att förvärva inte överstiga 5 500 000 teckningsoptioner. Deltagare i samtliga kategorier får anmäla sig för förvärv av fler teckningsoptioner än vad han/hon är garanterad att få förvärva.

Om teckningsoptioner återstår efter att samtliga anmälningar har tillgodosetts upp till garanterad nivå enligt föregående stycke ska i första hand 200 000 (eller det lägre antal teckningsoptioner som återstår) reserveras i Bolaget för att kunna erbjudas eventuella nya anställda som rekryteras i enlighet med vad som närmare anges nedan. Om det återstår teckningsoptioner efter en sådan reservering, ska de återstående teckningsoptionerna kunna tilldelas deltagare som har anmält att de önskar förvärva fler teckningsoptioner än vad de är garanterade att få förvärva. Om dessa teckningsoptioner inte räcker för att tillgodose samtliga anmälningar, ska teckningsoptionerna tilldelas *pro rata* i förhållande till respektive deltagares garanterade antal. Deltagare i kategori 1 får dock inte tilldelas fler teckningsoptioner i en sådan ytterligare tilldelning än vad som motsvarar 50 procent av hans garanterade tilldelning och ingen deltagare i kategori 2 eller kategori 3 får tilldelas fler teckningsoptioner i en sådan ytterligare tilldelning än vad som motsvarar 150 procent av hans/hennes garanterade tilldelning.

Överlåtelser av teckningsoptioner enligt ovan till personer som är anställda eller nyckelpersoner i koncernen vid tidpunkten för stämman, ska ske så snart praktiskt möjligt efter stämman, dock senast den 31 oktober 2026.

Om det återstår teckningsoptioner efter överlåtelser enligt ovan, till följd av reservering enligt ovan eller annars, får styrelsen, förutsatt att det finns utrymme inom ramen för högsta antal deltagare i incitamentsprogrammet, erbjuda eventuella anställda som rekryteras under perioden fram t.o.m. den 31 december 2026 att förvärva teckningsoptioner. Om ett sådant erbjudande lämnas ska den anställde i fråga erbjudas högst så många teckningsoptioner som den anställde skulle varit garanterad att få förvärva om den anställde hade varit anställd i koncernen vid implementeringen av programmet (dvs. utifrån kategori och befattning/position). Överlåtelser som sker enligt detta stycke ska ske senast den 31 december 2026. Vid sådan överlåtelse som kan komma att ske i rekryteringssammanhang kan intjänandeperioden för deltagaren i fråga komma att understiga tre år, dock aldrig vara kortare än två år och fem månader. Enligt styrelsens bedömning finns det administrativa, kostnadsräddande och incitamentsrelaterade fördelar för Bolaget att kunna erbjuda personen i fråga deltagande i samma incitamentsprogram som övriga anställda deltar i. Styrelsen anser att dessa fördelar motiverar en något kortare intjäningsperiod än tre år i en sådan situation.

2. Teckningsoptionerna ska överlåtas till ett pris (premie) som motsvarar teckningsoptionens marknadsvärde vid tidpunkten för respektive överlåtelse. Beräkning av teckningsoptionens marknadsvärde ska göras av Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, som oberoende värderingsinstitut, med tillämpning av Black & Scholes värderingsmodell.

3. Betalning för teckningsoptioner som förvärfvas ska erläggas inom en vecka från den dag då deltagaren erhållit besked om tilldelning. Betalningen ska erläggas kontant genom insättning på av Bolaget anvisat bankkonto. Styrelsen ska ha rätt att förlänga betalningstiden.
4. En förutsättning för att få förvärva teckningsoptioner är att deltagaren vid tidpunkten för förvärvet är anställd i koncernen eller anlitad som konsult av bolag som ingår i koncernen (personligen eller genom bolag) och att anställningen eller konsultavtalet inte sagts upp. Ytterligare förutsättningar är att förvärv av teckningsoptioner lagligen kan ske och att det, enligt styrelsens bedömning, kan ske med rimliga administrativa och ekonomiska insatser, samt att deltagaren vid tidpunkten för förvärvet har träffat ett avtal med Bolaget, vilket bl.a. innehåller en förköpsrätt för Bolaget för det fall den anställde/konsulten önskar överlåta eller på annat sätt avyttra sina teckningsoptioner och en rätt för Bolaget att återköpa teckningsoptionerna om den anställdes anställning/konsultens uppdrag upphör samt i vissa andra fall.
5. Teckningsoptioner av serie 2026/2029 som inte överläts till anställda och nyckelkonsulter i koncernen, liksom teckningsoptioner av serie 2026/2029 som, i förekommande fall, senare återköps, får makuleras.

Utspädning

Per dagen för detta förslag finns det 274 033 163 aktier i Bolaget, varav 295 302 aktier av serie A och 273 737 861 aktier av serie B. Aktie av serie A medför tio röster och aktie av serie B medför en röst.

Om samtliga teckningsoptioner som kan ges ut inom ramen för Teckningsoptionsprogram 2026/2029 (teckningsoptioner av serie 2026/2029) tecknas, överläts och utnyttjas för teckning av aktier av serie B kommer antalet aktier och röster i Bolaget att öka med 5 500 000 (med förbehåll för den ändring som kan föranledas av omräkning enligt Optionsvillkoren), vilket motsvarar en utspädning om ca 1,97 procent av antalet aktier och ca 1,95 procent av antalet röster i Bolaget. Eftersom Optionsvillkoren innehåller ett värdemässigt tak samt att s.k. nettostrike ska tillämpas vid utnyttjande av teckningsoptionerna kommer utspädningen dock bli lägre. I illustrativt syfte kan nämnas att utspädningen beräknas uppgå till ca 0,81 procent vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna om Taket nås och med beaktande av omräkning för nettostrike, förutsatt att inga andra händelser som föranleder omräkning enligt Optionsvillkoren inträffat under löptiden.

Utspädningseffekter har beräknats såsom antalet tillkommande aktier och röster i förhållande till antalet befintliga jämte tillkommande aktier och röster.

Preliminär värdering, kostnader och effekter på nyckeltal

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB har gjort en preliminär värdering av marknadsvärdet på en teckningsoption av serie 2026/2029 med tillämpning av Black & Scholes värderingsmodell. Baserat på en antagen aktiekurs om 1,24 kronor vid tidpunkten för överlåtelsen av teckningsoptionerna till anställda, en antagen teckningskurs om 1,86 kronor vid utnyttjandet av dessa (150 procent av aktiekursen om 1,24 kronor), en löptid om 3,0 år, en antagen volatilitet om 48 procent, en riskfri ränta om 2,23 procent, ett värdemässigt tak om 3,10 kronor (250 procent av aktiekursen om 1,24 kronor) samt full compensation genom omräkning vid eventuell utdelning under löptiden, har marknadsvärdet på en teckningsoption av serie 2026/2029 beräknats till 0,15 kronor. Vid överlåtelse av teckningsoptioner till anställda och nyckelkonsulter kommer marknadsvärdet att fastställas baserat på uppdaterade antaganden och då kända parametrar.

Teckningsoptionsprogram 2026/2029 bedöms inte föranleda några kostnader för Bolaget utöver vissa begränsade kostnader relaterade till arvode till externa rådgivare och administration av programmet.

Teckningsoptionsprogram 2026/2029 kommer att ha en marginell effekt på Bolagets nyckeltal.

Tidigare incitamentsprogram

Bolaget har ett pågående incitamentsprogram – Teckningsoptionsprogram 2025/2028. Per dagen för detta förslag innehas 2 262 500 teckningsoptioner av serie 2025/2028 av anställda i Bolaget inom ramen för nämnda program. Varje teckningsoption av serie 2025/2028 berättigar till teckning av en ny aktie av serie B i Bolaget under perioden fr.o.m. den 13 november 2028 t.o.m. den 30 november 2028 till en teckningskurs om 2,57 kronor. Villkoren för teckningsoptioner av serie 2025/2028 innehåller sedvanliga omräkningsregler. Vidare är de föremål för ett värdemässigt tak och tillämpas nettostrike vid teckning av aktier med utnyttjande av teckningsoptionerna.

Beredning av förslaget

Förslaget till beslut har beretts av styrelsen i samråd med externa rådgivare.

Majoritetskrav

För giltigt beslut i enlighet med förslaget krävs att beslutet biträds av aktieägare med minst nio tiondelar av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädna vid stämman.

Stockholm i mars 2026

Kebni AB (publ)

Styrelsen