

Punkt 13 – Styrelsens förslag till beslut om

- a. Inrättande av långsiktigt incitamentsprogram för anställda; och**
- b. Riktad emission av teckningsoptioner samt godkännande av överlåtelse av teckningsoptioner till deltagare i incitamentsprogrammet**

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar om a. inrättande av ett incitamentsprogram (Optionsprogram 2025) riktat till samtliga anställda inom CombinedX-koncernen, samt b. riktad emission av teckningsoptioner (Serie 2025/2028) till det helägda dotterbolaget CombinedX Professional Services AB ("CombinedX Professional Services") samt godkännande av överlåtelse av teckningsoptioner till deltagarna i incitaments-programmet.

a. Inrättande av långsiktigt incitamentsprogram för anställda

Styrelsen för bolaget föreslår att årsstämman beslutar att inrätta ett långsiktigt incitamentsprogram ("Optionsprogram 2025") riktat till samtliga anställda inom CombinedX-koncernen i enlighet med de huvudsakliga villkor och riktlinjer som anges nedan.

Bakgrund

Bolagets styrelse är av uppfattningen att ersättningen som föreslås ska skapa starka incitament för deltagarna att bidra till utvecklingen av bolagets position och främja långsiktigt hållbara beslut för att uppnå resultat på ett sätt som överensstämmer med bolagets vision och övergripande strategi, samt att deltagarna genom programmet ska få ett ökat ägande i bolaget i syfte att sammanlänka deltagarnas intressen med aktieägarnas intressen. Vidare är det styrelsens bedömning att Optionsprogram 2025 kommer att skapa förutsättningar för att behålla kunniga och erfarna anställda samt förväntas öka medarbetarnas intresse för verksamheten och resultatutvecklingen i bolaget. Sammantaget är det styrelsens bedömning att Optionsprogram 2025 kommer att vara till nytta för såväl de anställda som för bolagets aktieägare genom ett ökat aktievärde.

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar om en riktad nyemission av sammanlagt högst **350 000 teckningsoptioner** av serie 2025/2028 (nedan benämnt "Teckningsoptioner") till det helägda dotterbolaget CombinedX Professional Services, med rätt och skyldighet för CombinedX Professional Services att överlåta Teckningsoptionerna till deltagarna i incitamentsprogrammet enligt villkoren för Optionsprogram 2025. Varje Teckningsoption berättigar till nyteckning av en (1) aktie.

I enlighet med vad som anges nedan föreslås att samtliga anställda inom CombinedX-koncernen, varav 11 ledande befattningshavare inom CombinedX-koncernens utökade ledningsgrupp (den "Utökade Ledningsgruppen"), erbjuds möjlighet att förvärva visst antal Teckningsoptioner till marknadsvärde, vilket kommer att fastställas genom att Teckningsoptionerna av en oberoende part värderas enligt Black & Scholes värderingsmodell. Eftersom Teckningsoptionerna förvärvas av deltagarna till marknadsvärde och kräver en positiv utveckling av aktiekursen i bolaget finns det inga prestationskriterier för utnyttjande av Teckningsoptionerna.

Teckning av aktier med stöd av Teckningsoptionerna ska kunna ske under tiden från och med den 1 juni 2028 till och med den 30 juni 2028. Teckningskursen för aktier som tecknas med stöd av Teckningsoptionerna ska fastställas till ett belopp motsvarande 110 procent av den genomsnittliga volymvägda betalkursen för CombinedX aktie under en period om de 10 handelsdagar som närmast föregår bolagsstämman. Den sålunda framräknade teckningskursen ska avrundas till närmaste helt tiotal öre, varvid fem öre ska avrundas nedåt. Teckningskursen kommer inte att understiga aktiens kvotvärde. Teckningskursen ska erläggas kontant.

Preliminär värdering, kostnader för bolaget samt påverkan på nyckeltal

Marknadsvärdet på en Teckningsoption är, enligt en preliminär värdering enligt Black & Scholes värderingsmodell, 3,79 kronor. Den preliminära värderingen är baserad på antagandet att den volymvägda genomsnittskursen för bolagets aktie på Nasdaq First North Premier Growth Market under en period om 10 handelsdagar fram till bolagsstämman kommer att uppgå till 37,36 kronor, vilket skulle ge en teckningskurs om 41,09 kronor per aktie vid utnyttjande av Teckningsoptionerna, samt antagande om en volatilitet om 29,64 procent, en riskfri ränta om 2,201 procent, en direktavkastning om 3,75 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.

Teckningsoptionerna som överlåts till anställda i Sverige sker till ett pris motsvarande Teckningsoptionernas marknadsvärde vid överlåtelsetidpunkten, vilket innebär att det inte ska uppkomma några lönekostnader eller sociala avgifter för CombinedX-koncernen.

Kostnader för finansiell och legal rådgivning i samband med Optionsprogram 2025 beräknas uppgå till cirka 100 000 kronor.

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

Utspädning

Vid fullt utnyttjande av samtliga 350 000 Teckningsoptioner medför Optionsprogram 2025 en utspädningseffekt motsvarande cirka 1,9 procent (beräknat på det totala antalet registrerade aktier i bolaget vid tidpunkten för detta förslag vilket var 18 275 623).

Beredning av förslaget

Optionsprogram 2025 har beretts av styrelsen i samråd med externa rådgivare.

Huvudsakliga villkor och riktlinjer för Optionsprogram 2025

1. Optionsprogram 2025 ska omfatta samtliga anställda i CombinedX-koncernen vid datum för erbjudandet, varav 11 ledande befattningshavare inom CombinedX-koncernens Utökade Ledningsgrupp.

Erbjudande om förvärv av Teckningsoptioner ska beslutas av styrelsen i bolaget enligt nedan.

Kategori	Antal deltagare	Högsta möjliga tilldelning per person	Garanterad tilldelning per person
Anställda i CombinedX-koncernen, exkl. den Utökade Ledningsgruppen	574	1 500	500
Den utökade Ledningsgruppen	11	9 000	3 000
Mathias Dyberg VD i Elvenite AB	1	30 000	30 000
Totalt, alla deltagare	591		350 000

- Om inte alla Teckningsoptioner förvärfas ska kvarstående antal kunna tilldelas deltagare som har anmält sig för förvärv av fler Teckningsoptioner än vad som framgår av den garanterade tilldelningen, dock kan ingen person tilldelas ett högre antal Teckningsoptioner än vad som anges som högsta möjliga tilldelning per person enligt ovan och det totala antalet Teckningsoptioner kan aldrig överstiga **350 000**. Om flera anställda önskar förvärva fler Teckningsoptioner än vad som utgör den garanterade tilldelningen per person så ska de överskjutande Teckningsoptionerna fördelas mellan dem som har anmält sig för förvärv av ytterligare Teckningsoptioner pro rata i förhållande till det antal Teckningsoptioner som respektive anställd anmält att denne önskar förvärva. Ingen ska dock tilldelas fler Teckningsoptioner än denne anmält sig för.
- Förvärvet av Teckningsoptioner ska ske på marknadsmässiga villkor till ett pris som fastställs genom en värdering av oberoende värderingsinstitut enligt Black & Scholes värderingsmodell.
- Anmälan om förvärv av Teckningsoptioner ska ske under perioden från och med den 22 maj 2025 till och med den 31 maj 2025.
- Teckningsoptionerna kan utnyttjas för teckning av aktier i bolaget under perioden från och med den 1 juni 2028 till och med den 30 juni 2028. Enligt villkoren för Teckningsoptionerna ska tiden under vilken optionsrätten får utnyttjas kunna förlängas om deltagare är förhindrad att utnyttja sina Teckningsoptioner på grund av tillämpliga lagar om insiderhandel eller motsvarande.
- Varje Teckningsoption ger innehavaren rätt att teckna en aktie i bolaget till en teckningskurs som ska fastställas till ett belopp motsvarande 110 procent av den genomsnittliga volymvägda betalkursen för CombinedX aktie under en period om 10 handelsdagar fram till bolagsstämman. Teckningskursen ska erläggas kontant.
- Styrelsen, eller ett av styrelsen särskilt inrättat utskott, ska ansvara för den närmare utformningen och hanteringen av villkoren för Optionsprogram 2025, inom ramen för nämnda villkor och riktlinjer. I samband därmed ska styrelsen äga rätt att göra anpassningar för att uppfylla särskilda utländska regler eller marknadsförutsättningar. Styrelsen ska även äga rätt att vidta andra justeringar om det sker betydande förändringar i CombinedX-koncernen eller dess omvärld som skulle medföra att de beslutade villkoren för Optionsprogram 2025 inte längre uppfyller dess syften.
- De fullständiga villkoren för Teckningsoptionerna finns tillgängliga på bolagets webbplats, www.combinedx.com/sv/investerare. Enligt villkoren för Teckningsoptionerna ska teckningskursen och det antal aktier som varje Teckningsoption berättigar till teckning av, kunna bli föremål för omräkning i vissa fall.

b. Riktad emission av teckningsoptioner samt godkännande av överlåtelse av teckningsoptioner till deltagare

Styrelsen föreslår att årsstämman, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, beslutar om emission av sammanlagt högst **350 000** Teckningsoptioner av serie 2025/2028, till följd varav bolagets aktiekapital sammanlagt kan komma att öka med högst **17 500** kronor.

För emissionen ska i övrigt följande villkor gälla:

1. Varje Teckningsoption ska medföra rätt till nyteckning av en (1) aktie i bolaget.
2. Teckningsberättigad är, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, det helägda dotterbolaget CombinedX Professional Services. Skälet till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt är att Teckningsoptionerna ska användas inom ramen för incitamentsprogrammet i syfte att skapa förutsättningar för att behålla kunniga och erfarna anställda samt öka medarbetarnas intresse för verksamheten och resultatutvecklingen i bolaget.
3. Teckning av Teckningsoptionerna ska ske senast den 21 maj 2025. Teckningsoptionerna ska emitteras vederlagsfritt till CombinedX Professional Services. Teckning ska ske på särskild teckningslista. Överteckning får ej ske.
4. Teckning av aktier med stöd av Teckningsoptionerna ska äga rum under perioden från och med den 1 juni 2028 till och med den 30 juni 2028. Enligt villkoren för Teckningsoptionerna ska tiden under vilken optionsrätten får utnyttjas kunna förlängas om deltagaren är förhindrad att utnyttja sina Teckningsoptioner på grund av tillämpliga lagar om insiderhandel eller motsvarande.
5. Varje Teckningsoption ger innehavaren rätt att teckna en (1) ny aktie i bolaget till en teckningskurs som ska fastställas till ett belopp motsvarande 110 procent av den genomsnittliga volymvägda betalkursen för CombinedX aktie under en period om 10 handelsdagar fram till bolagsstämman, dock lägst kvotvärdet. Teckningskursen ska erläggas kontant. Den del av teckningskursen som vid teckning av aktier med stöd av Teckningsoptionerna överstiger kvotvärdet ska tillföras den fria överkursfonden.
6. De nya aktier som utges efter teckning med stöd av Teckningsoptionerna ska medföra rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att de nya aktierna har blivit registrerade och införda i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken.
7. Teckningsoptionerna får ej disponeras på annat sätt än vad som framgår av villkoren för Optionsprogram 2025. Teckningsoptioner som innehas av bolaget och som inte överlåtits enligt punkt A ovan får makuleras av bolaget efter beslut av styrelsen. Makulering ska anmälas till Bolagsverket för registrering.
8. De fullständiga villkoren för Teckningsoptionerna finns tillgängliga på bolagets webbplats, www.combinedx.com/sv/investerare. Enligt villkoren för Teckningsoptionerna ska teckningskursen och det antal aktier som varje Teckningsoption berättigar till teckning av, kunna bli föremål för omräkning i vissa fall.

Styrelsen föreslår även att årsstämman beslutar att godkänna att CombinedX Professional Services, inom ramen för Optionsprogram 2025, får överlåta Teckningsoptioner till deltagare i Optionsprogram 2025 och hantera Teckningsoptioner i enlighet med Optionsprogram 2025. Överlåtelse av Teckningsoptioner ska ske enligt villkoren ovan. Deltagarna ska också äga rätt att, efter godkännande från bolaget, förvärva Teckningsoptioner genom ett bolag som är helägt av en sådan deltagare. I sådana fall ska villkor som gäller för deltagare också gälla för sådana helägda bolag.

Bolagets styrelse är av uppfattningen att ersättningen som föreslås ska skapa starka incitament för deltagarna att bidra till utvecklingen av bolagets position och främja långsiktigt hållbara beslut för att uppnå resultat på ett sätt som överensstämmer med bolagets vision och övergripande strategi och att deltagarna genom programmet ska få ett ökat ägande i bolaget i syfte att sammanlänka deltagarnas intressen med aktieägarnas intressen. Vidare är det styrelsens bedömning att Optionsprogram 2025 kommer att skapa förutsättningar för att behålla kunniga och erfarna anställda samt förväntas öka medarbetarnas intresse för verksamheten och resultatutvecklingen i bolaget. Sammantaget är det styrelsens bedömning att Optionsprogram 2025 kommer att vara till nytta för såväl de anställda som för bolagets aktieägare genom ett ökat aktievärde.

Befintliga incitamentsprogram

Vid tidpunkten för detta förslag finns två utestående aktierelaterat incitamentsprogram i bolaget.

Incitamentsprogram 2022/2025

Vid årsstämman 2022 beslutades om ett långsiktigt incitamentsprogram riktat till ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom koncernen. Totalt tecknades 139 601 teckningsoptioner av serie 2022/2025. Teckningsoptionerna förvärvades till en kurs om 9,07 kronor per teckningsoption. Varje option ger innehavaren rätt att teckna en (1) aktie i bolaget till en kurs om 45,63 kronor per aktie under perioden från och med den 1 juni 2025 till och med den 30 juni 2025.

Incitamentsprogram 2024/2027

Vid årsstämman 2024 beslutades om ett långsiktigt incitamentsprogram riktat till alla medarbetare. Totalt tecknades 301 178 teckningsoptioner av serie 2024/2027. Teckningsoptionerna förvärvades till en kurs om 5,04 kronor per teckningsoption. Varje option ger innehavaren rätt att teckna en (1) aktie i bolaget till en kurs om 54,99 kronor per aktie under perioden från och med den 1 juni 2027 till och med den 30 juni 2027.

Majoritetskrav och särskilda bemyndiganden

Styrelsens förslag till beslut ovan utgör ett paket, då de olika förslagen är beroende av och starkt kopplade till varandra. I anledning härav föreslås att årsstämman fattar ett enda beslut i anledning av ovan angivna förslag med iakttagande av de majoritetsregler som anges i 16 kap. 8 § aktiebolagslagen, innebärande att beslutet ska biträdas av aktieägare representerande minst nio tiondelar av såväl de avgivna rösterna som de vid årsstämman företrädde aktierna.

Styrelsen föreslår att årsstämman uppdrar åt styrelsen att verkställa beslutet ovan samt tillse att styrelsen i CombinedX Professional Services överlåter Teckningsoptionerna i enlighet med vad som anges ovan.

Styrelsen föreslår vidare att årsstämman uppdrar åt styrelsen eller den styrelsen därtill utser att vidta de smärre justeringar i ovan nämnda förslag till beslut som kan visa sig erforderliga i samband med registrering vid Bolagsverket.