

# ERSÄTTNINGSRAPPORT 2025

## INTRODUKTION

Ersättningsrapporten innehåller en beskrivning av Karnells riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare ("**ersättningsriktlinjerna**"), vilka senast antagits av årsstämman 2024. Rapporten innehåller även uppgifter om ersättning till Karnells VD samt arbetade styrelseordförande under 2025. Vidare innehåller rapporten en sammanfattande beskrivning av Karnells pågående aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram samt information om sådana program som avslutats under år 2025.

## ÖVERSIKT AV TILLÄMPNINGEN AV ERSÄTTNINGSRIKTLINJERNA UNDER 2025

Ersättningsutskottet har till uppgift att följa och utvärdera program för rörlig ersättning till VD och koncernledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till VD och övriga ledande befattningshavare som antagits av bolagsstämman samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer inom Karnell.

Baserat på ersättningsutskottets värdering av VD:s ersättning har styrelsen fastställt att den nuvarande ersättningsstrukturen och ersättningsnivån är lämplig, återspeglar marknadspraxis och är konkurrenskraftig samt lämplig för att uppnå Karnells mål.

Ersättningsutskottet har efter utvärdering bedömt att Karnell under 2025 har följt gällande ersättningsriktlinjer samt den beslutsprocess som enligt ersättningsriktlinjerna ska tillämpas för att fastställa ersättningen.

Enligt Karnells riktlinjer kan styrelsen återkräva redan utbetald rörlig kontantersättning om det i efterhand visar sig att den ledande befattningshavaren har brutit mot Karnells värderingar, policys, standarder eller instruktioner. Styrelsen har dock inte fattat beslut om att återkräva någon rörlig ersättning under 2025 då ingen sådan situation förelegat. Efter att ha följt och utvärderat Karnells program för rörlig ersättning, hur ersättningsriktlinjerna har tillämpats, samt utvärdering av nuvarande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Karnell, har styrelsen beslutat att ersättningsriktlinjerna ska vara oförändrade.

Enligt Karnells ersättningsriktlinjer ska ersättning till ledande befattningshavare vara marknadsmässig och får bestå av följande komponenter: fast kontantlön, rörlig kontantersättning, pensionsförmåner och andra förmåner.

Utöver den ersättning som omfattas av ersättningsriktlinjerna kan Karnells bolagsstämma besluta om att implementera långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram och om ersättning till styrelsen.

## Ersättning till VD och arbetande styrelseordförande under 2025

Tabellen nedan beskriver den totala ersättning som betalats till Karnells VD under 2025 samt till styrelseledamöter som erhållit ersättning utöver sedvanligt styrelsearvode beslutat av årsstämman.

Namn, befattning (under periodens start/slut)	Räkenskapsår	1 Fast ersättning			2	3	4	5	6
		Grundlön	Övriga förmåner	Rörlig- ersättning - Ettårig	Extraordinära ersättningar	Pensions- avgifter	Total ersättning	Andel fast respektive rörlig ersättning	
Petter Moldenius (VD)	2025	3 049	-	1 500	-	975	5 524	73%/27%	
Patrik Rignell (styrelseordförande) <sup>1</sup>	2025	2 030 <sup>2</sup>	-	-	-	506	2 536	100%/0%	

<sup>1</sup>) Avser lön för ytterligare arbetsuppgifter i tillägg till de som åligger Patrik Rignell i egenskap av arbetande styrelseordförande. Dessa ytterligare arbetsuppgifter har definierats i styrelsens arbetsordning och innefattar huvudsakligen arbete med frågor gällande strategi, kapitalstruktur och finansiering samt arbete med att agera ambassadör för Karnell i förvärvsdiskussioner.

<sup>2</sup>) Varav 500 TSEK avser styrelsearvode.

## Utestående och under räkenskapsåret 2025 avslutade aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram

Under 2025 hade Karnell fem pågående teckningsprogram, varav ett av programmen (Serie 2020:1) har gått till lösen och ett program startades.

Per den 31 december 2025 fanns totalt 1 188 216 utestående teckningsoptioner i Karnell emitterade i fyra olika serier inom ramen för teckningsoptionsprogram riktade till koncernledningen, nuvarande och tidigare anställda samt vissa styrelseledamöter. Teckningsoptionerna har förvärvats av deltagarna till marknadsvärde. Förutom de teckningsoptioner som emitterats under 2024 (Serie 2024:1) och 2025 (Serie 2025:1) som vardera berättigar till teckning av en (1) aktie av serie B i Karnell, berättigar varje teckningsoption till teckning av tio (10)<sup>1</sup> aktier av serie B i Karnell. Lösen till nettovärde tillämpas vid utnyttjande av teckningsoptionerna av Serie 2024:1 respektive Serie 2025:1, vilket innebär att omräkning ska ske av det antal aktier av serie B som varje teckningsoption berättigar till tecknande av. Totalt berättigar samtliga utestående teckningsoptioner till teckning av 3 387 798 aktier av serie B. Se tabellen nedan för information om teckningskurs, utnyttjandeperiod och antal B-aktier som teckningsoptionerna berättigar till, för respektive serie.

Teckningsoptioner	Serie 2021:1	Serie 2022:1	Serie 2024:1	Serie 2025:1
Utnyttjandeperiod	2027-10-01 – 2027-12-31	2027-10-01 – 2027-12-31	2027-04-13 – 2027-06-04	2028-04-13 – 2028-06-04
Teckningskurs (lösen) (SEK)	26,9	29,6	53,65	60,30
Antal B-aktier som optionerna berättigar till	2 259 550	184 430	320 000	623 818

Ytterligare information om utestående aktierelaterade incitamentsprogram finns i not 5 i årsredovisningen för 2025, som är tillgänglig på Karnells hemsida, [www.karnell.se](http://www.karnell.se).

<sup>1</sup> Efter att en uppdelning av aktierna i Karnell (s.k. aktiesplit) genomfördes den 19 april 2022 har antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna omräknats från en aktie av serie B till tio aktier av serie B.

## **TILLÄMPNING AV PRESTATIONSKRITERIER**

En framgångsrik implementering av bolagets affärsstrategi och tillvaratagande av bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. För detta krävs att bolaget kan erbjuda konkurrenskraftig ersättning.

Den rörliga kontantersättningen är kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier som kan vara finansiella eller icke-finansiella. Kriterierna kan också vara individualiserade, kvantifierade eller kvalificerade mål. Kriterierna är utformade för att bidra till Karnells affärsstrategi och långsiktiga intressen, till exempel genom att vara tydligt förankrade i affärsstrategin eller genom att främja den ledande befattningshavarens långsiktiga utveckling.

När mätperioden för uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning har avslutats ska det bedömas/fastställas i vilken utsträckning kriterierna har uppfyllts. Bolagets styrelse, i samråd med ersättningsutskottet, ansvarar för bedömningen vad gäller den rörliga kontanta ersättningen till VD. För rörlig kontant ersättning till andra ledande befattningshavare är VD, i samråd med ersättningsutskottet, ansvarig för bedömningen. Styrelseledamöter som är anställda i Karnell ska inte erhålla rörlig kontantersättning. För finansiella mål ska bedömningen baseras på den senaste finansiella informationen som har offentliggjorts av Karnell.

### **Rörlig kontantersättning 2025**

Den rörliga ersättningen till VD för 2025 är baserad på ökning av rörelseresultatet före avskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA) från utfallet 2024 till utfall 2025, inklusive förvärvade bolag (pro-forma). Utfall av rörlig kontantersättning är beräknad enligt ett linjärt samband mellan en ökning i EBITA (pro-forma) enligt ovan mellan 5 och 15 procent och bonus motsvarande 0-6 månadslöner (dvs. 0-50 procent av den totala årliga kontanta grundlönen).

Med utgångspunkt från ovan uppgår utfall av rörlig ersättning till VD avseende år 2025 till 1 500 000 kronor.

## JÄMFÖRELSEINFORMATION AVSEENDE FÖRÄNDRINGAR I ERSÄTTNINGAR OCH RESULTAT

### Förändringar i ersättningar och resultat under de fem senaste räkenskapsåren

Arlig jämförelse	2025	2024	2023
<b>Ersättningar, TSEK</b>			
VD	5 524	5 091	2 712
Förändring mot föregående år (%)	+8,5%	+88%	
<b>Bolagets resultat, MSEK</b>			
Nettoomsättning	1 688	1 402	1 103
Förändring mot föregående år (%)	+20%	+27%	
EBITA	233	166	137
Förändring mot föregående år (%)	+40%	+21%	
<b>Genomsnittlig ersättning på heltidsbasis för anställda, TSEK<sup>1)</sup></b>			
Per anställda i bolaget	533	508	533
Förändring mot föregående år (%)	5%	-5%	

<sup>1)</sup> Exklusive VD, arbetande styrelseordförande och övriga ledande befattningshavare

Eftersom Karnell endast har varit börsnoterat sedan mars 2024, omfattar informationen i tabellen endast räkenskapsåren 2025, 2024 och 2023 samt jämförelse däremellan.

### YTTERLIGARE INFORMATION TILLGÄNGLIG I ÅRSREDOVISNINGEN FÖR 2025 ELLER PÅ KARNELLS HEMSIDA

Karnells ersättningsriktlinjer, vilka senast antogs på årsstämman 2024, finns tillgängliga på Karnells hemsida [www.karnell.se](http://www.karnell.se).

Ytterligare information om Karnells ersättningar under 2025 som inte täcks av denna rapport finns tillgänglig i årsredovisningen för 2025. Informationen återfinns på:

Not 5 på s. 82-84

Sådan information som krävs enligt 5 kap. 40-44 §§ årsredovisningslagen (1995:1554), inklusive detaljerad information om ersättning till de övriga ledande befattningshavare som omfattas av de ersättningsriktlinjer som antagits på årsstämman 2024 och om Karnells aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram.

Not 5 på s. 82-84

Ersättning till styrelsen.