PaperShell

N.B. The English text is an unofficial translation.

Styrelsens förslag till beslut om emission av teckningsoptioner / *The board of directors' proposal for a resolution on an issue of warrants*

Bakgrund och motiv / *Background and rationale*

Bolaget har ett befintligt personaloptionsprogram omfattande tio (10) serier. Vissa av dessa personaloptioner kan, om villkoren anses uppfyllda, komma att betraktas som kvalificerade personaloptioner enligt 11 a kap. inkomstskattelagen. I syfte att säkerställa leverans av aktier till befintliga innehavare av personaloptioner vid utnyttjande föreslår styrelsen att den extra bolagsstämman beslutar om emission av högst 1 531 teckningsoptioner (1 531 000 efter genomförd aktiesplit enligt ärende 7 i kallelsen till den extra bolagsstämman i Bolaget som kommer att hållas den 23 november 2026) ("**Teckningsoptionerna**"), fördelade på olika serier som motsvarar Bolagets befintliga personaloptionsprogram. Rätten att teckna Teckningsoptionerna ska, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, tillkomma Bolaget, med rätt och skyldighet att, utan vederlag, överlåta Teckningsoptionerna till befintliga innehavare av personaloptioner. Varje teckningsoption berättigar innehavaren till nyteckning av en aktie i Bolaget i samband med att personaloptionen utnyttjas, till den teckningskurs som anges i villkoren för respektive personaloptionsavtal.

*The Company has an existing employee stock option programme consisting of ten (10) series. Certain of these employee stock options may, provided that the applicable conditions are deemed to be satisfied, be treated as qualified employee stock options under Chapter 11a of the Swedish Income Tax Act. To ensure the delivery of shares to existing holders of employee stock options upon exercise, the board of directors proposes that the extraordinary general meeting resolve to issue no more than 1,531 warrants (1,531,000 following implementation of the share split referred to in item 7 of the notice convening the Company's extraordinary general meeting to be held on 23 November 2026) (the "**Warrants**"), divided into series corresponding to the Company's existing employee stock option programme. The right to subscribe for the Warrants shall, with deviation from the shareholders' preferential rights, be vested in the Company, with the right and obligation to transfer the Warrants, free of charge, to existing holders of employee stock options. Each Warrant shall entitle its holder to subscribe for one new share in the Company upon exercise of the relevant employee stock option, at the subscription price specified in the terms of the respective employee stock option agreement.*

Förhållande till beslut om aktiesplit / *Relationship to the resolution on a share split*

Nedanstående fullständiga villkor för Teckningsoptionerna utgår från att den av styrelsen föreslagna och i kallelsen redogjorda aktiesplitten om att en befintlig aktie delas i tusen (enligt ärende 7 i kallelsen till den extra bolagsstämman i Bolaget som kommer att hållas den 23 november 2026) genomförs. Antalet Teckningsoptioner som anges nedan och i bilagda villkor har således redan justerats med hänsyn till förslaget – antalet Teckningsoptioner är således i linje med en aktiesplit om 1:1 000.

The full terms and conditions of the Warrants set out below have been prepared in accordance with the share split proposed by the board of directors and described in item 7 of the notice convening the Company's extraordinary general meeting to be held on 23 November 2026, whereby each existing share is divided into 1,000 shares. Accordingly, the number of Warrants specified below and in the attached terms and conditions has already been adjusted to reflect the proposed share split of 1:1,000.

Emissionsvillkor / *Terms and conditions for the issue of warrants*

- **Teckningsoptioner Serie januari 2022**: 360 000 teckningsoptioner emitteras. Teckningsrätten ska, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, tillkomma Bolaget, med rätt och skyldighet att, utan vederlag, överlåta teckningsoptionerna till innehavarna av personaloptioner enligt den serie som utfärdades i januari 2022. Varje teckningsoption berättigar innehavaren till nyteckning av en aktie i Bolaget till en teckningskurs om 3,825 kronor. Teckningsoptionerna kan utnyttjas för nyteckning av aktier i Bolaget från och med 23 november 2026 till och med 26 juli 2027, eller ett annat datum enligt villkoren. Fullständiga villkor för teckningsoptionerna framgår av Bilaga 1.
  ***Warrants, January 2022 Series**: 360,000 warrants shall be issued. The right to subscribe for the warrants shall, with deviation from the shareholders' preferential rights, be vested in the Company, with the right and obligation to transfer the warrants, free of charge, to the holders of employee stock options of the series issued in January 2022. Each warrant shall entitle its holder to subscribe for one new share in the Company at a subscription price of SEK 3.825. The warrants may be exercised to subscribe for new shares in the Company from and including 23 November 2026 up to and including 26 July 2027, or such other date as specified in the terms and conditions. The full terms and conditions of the warrants are set out in Appendix 1.*

- **Teckningsoptioner Serie juli 2022**: 32 000 teckningsoptioner emitteras. Teckningsrätten ska, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, tillkomma Bolaget, med rätt och skyldighet att, utan vederlag, överlåta teckningsoptionerna till innehavaren av personaloptioner enligt den serie som utfärdades i juli 2022. Varje teckningsoption berättigar innehavaren till nyteckning av en aktie i Bolaget till en teckningskurs om 3,825 kronor. Teckningsoptionerna kan utnyttjas för nyteckning av aktier i Bolaget från och med 23 november 2026 till och med 26 juli 2027, eller ett annat datum enligt villkoren. Fullständiga villkor för teckningsoptionerna framgår av Bilaga 2.
  ***Warrants, July 2022 Series**: 32,000 warrants shall be issued. The right to subscribe for the warrants shall, with deviation from the shareholders' preferential rights, be vested in the Company, with the right and obligation to transfer the warrants, free of charge, to the holder of employee stock options of the series issued in July 2022. Each warrant shall entitle its holder to subscribe for one new share in the Company at a subscription price of SEK 3.825. The warrants may be exercised to subscribe for new shares in the Company from and including 23 November 2026 up to and including 26 July 2027, or such other date as specified in the terms and conditions. The full terms and conditions of the warrants are set out in Appendix 2.*

- **Teckningsoptioner Serie 2023**: 40 000 teckningsoptioner emitteras. Teckningsrätten ska, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, tillkomma Bolaget, med rätt och skyldighet att, utan vederlag, överlåta teckningsoptionerna till innehavarna av personaloptioner enligt den serie som utfärdades i januari 2023. Varje teckningsoption berättigar innehavaren till nyteckning av en aktie i Bolaget till en teckningskurs om 3,825 kronor. Teckningsoptionerna kan utnyttjas för nyteckning av aktier i Bolaget från och med 23 november 2026 till och med 26 juli 2027, eller ett annat datum enligt villkoren. Fullständiga villkor för teckningsoptionerna framgår av Bilaga 3.
  ***Warrants, 2023 Series**: 40,000 warrants shall be issued. The right to subscribe for the warrants shall, with deviation from the shareholders' preferential rights, be vested in the Company, with the right and obligation to transfer the warrants, free of charge, to the holders of employee stock options of the series issued in January 2023. Each warrant shall entitle its holder to subscribe for one new share in the Company at a subscription price of SEK 3.825. The warrants may be exercised to subscribe for new shares in the Company from*

and including 23 November 2026 up to and including 26 July 2027, or such other date as specified in the terms and conditions. The full terms and conditions of the warrants are set out in Appendix 3.

- Teckningsoptioner Serie 2025: 500 000 teckningsoptioner emitteras. Teckningsrätten ska, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, tillkomma Bolaget, med rätt och skyldighet att, utan vederlag, överlåta teckningsoptionerna till innehavarna av personaloptioner enligt den serie som utfärdades i januari 2025. Varje teckningsoption berättigar innehavaren till nyteckning av en aktie i Bolaget till en teckningskurs motsvarande aktiens kvotvärde. Teckningsoptionerna kan utnyttjas för nyteckning av aktier i Bolaget från och med 10 januari 2028 till och med 10 april 2028, eller ett annat datum enligt villkoren. Fullständiga villkor för teckningsoptionerna framgår av Bilaga 4.
  ***Warrants, 2025 Series**: 500,000 warrants shall be issued. The right to subscribe for the warrants shall, with deviation from the shareholders' preferential rights, be vested in the Company, with the right and obligation to transfer the warrants, free of charge, to the holders of employee stock options of the series issued in January 2025. Each warrant shall entitle its holder to subscribe for one new share in the Company at a subscription price equal to the quota value of the share. The warrants may be exercised to subscribe for new shares in the Company from and including 10 January 2028 up to and including 10 April 2028, or such other date as specified in the terms and conditions. The full terms and conditions of the warrants are set out in Appendix 4.*

- Teckningsoptioner Serie januari 2026: 415 000 teckningsoptioner emitteras. Teckningsrätten ska, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, tillkomma Bolaget, med rätt och skyldighet att, utan vederlag, överlåta teckningsoptionerna till innehavarna av personaloptioner enligt den serie som utfärdades i januari 2026. Varje teckningsoption berättigar innehavaren till nyteckning av en aktie i Bolaget till en teckningskurs motsvarande aktiens kvotvärde. Teckningsoptionerna kan utnyttjas för nyteckning av aktier i Bolaget från och med 10 januari 2029 till och med 10 april 2029, eller ett annat datum enligt villkoren. Fullständiga villkor för teckningsoptionerna framgår av Bilaga 5.
  ***Warrants, January 2026 Series**: 415,000 warrants shall be issued. The right to subscribe for the warrants shall, with deviation from the shareholders' preferential rights, be vested in the Company, with the right and obligation to transfer the warrants, free of charge, to the holders of employee stock options of the series issued in January 2026. Each warrant shall entitle its holder to subscribe for one new share in the Company at a subscription price equal to the quota value of the share. The warrants may be exercised to subscribe for new shares in the Company from and including 10 January 2029 up to and including 10 April 2029, or such other date as specified in the terms and conditions. The full terms and conditions of the warrants are set out in Appendix 5.*

- Teckningsoptioner Serie februari 2026: 6 000 teckningsoptioner emitteras. Teckningsrätten ska, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, tillkomma Bolaget, med rätt och skyldighet att, utan vederlag, överlåta teckningsoptionerna till innehavaren av personaloptioner enligt den serie som utfärdades i februari 2026. Varje teckningsoption berättigar innehavaren till nyteckning av en aktie i Bolaget till en teckningskurs motsvarande aktiens kvotvärde. Teckningsoptionerna kan utnyttjas för nyteckning av aktier i Bolaget från och med 12 februari 2028 till och med 10 maj 2028, eller ett annat datum enligt villkoren. Fullständiga villkor för teckningsoptionerna framgår av Bilaga 6.
  ***Warrants, February 2026 Series**: 6,000 warrants shall be issued. The right to subscribe for the warrants shall, with deviation from the shareholders' preferential rights, be vested in the Company, with the right and obligation to transfer the warrants, free of charge, to the holder of employee stock options of the series issued in February 2026. Each warrant shall entitle*

its holder to subscribe for one new share in the Company at a subscription price equal to the quota value of the share. The warrants may be exercised to subscribe for new shares in the Company from and including 12 February 2028 up to and including 10 May 2028, or such other date as specified in the terms and conditions. The full terms and conditions of the warrants are set out in Appendix 6.

- Teckningsoptioner Serie april 2026: 60 000 teckningsoptioner emitteras. Teckningsrätten ska, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, tillkomma Bolaget, med rätt och skyldighet att, utan vederlag, överlåta teckningsoptionerna till innehavaren av personaloptioner enligt den serie som utfärdades i april 2026. Varje teckningsoption berättigar innehavaren till nyteckning av en aktie i Bolaget till en teckningskurs motsvarande aktiens kvotvärde. Teckningsoptionerna kan utnyttjas för nyteckning av aktier i Bolaget från och med 5 april 2028 till och med 5 juli 2028, eller ett annat datum enligt villkoren. Fullständiga villkor för teckningsoptionerna framgår av Bilaga 7.
  ***Warrants, April 2026 Series**: 60,000 warrants shall be issued. The right to subscribe for the warrants shall, with deviation from the shareholders' preferential rights, be vested in the Company, with the right and obligation to transfer the warrants, free of charge, to the holder of employee stock options of the series issued in April 2026. Each warrant shall entitle its holder to subscribe for one new share in the Company at a subscription price equal to the quota value of the share. The warrants may be exercised to subscribe for new shares in the Company from and including 5 April 2028 up to and including 5 July 2028, or such other date as specified in the terms and conditions. The full terms and conditions of the warrants are set out in Appendix 7.*

- Teckningsoptioner Serie april-maj 2026: 32 000 teckningsoptioner emitteras. Teckningsrätten ska, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, tillkomma Bolaget, med rätt och skyldighet att, utan vederlag, överlåta teckningsoptionerna till innehavarna av personaloptioner enligt den serie som utfärdades i april och maj 2026. Varje teckningsoption berättigar innehavaren till nyteckning av en aktie i Bolaget till en teckningskurs motsvarande aktiens kvotvärde. Teckningsoptionerna kan utnyttjas för nyteckning av aktier i Bolaget från och med 19 april 2029 till och med 19 augusti 2029, eller ett annat datum enligt villkoren. Fullständiga villkor för teckningsoptionerna framgår av Bilaga 8.
  ***Warrants, April-May 2026 Series**: 32,000 warrants shall be issued. The right to subscribe for the warrants shall, with deviation from the shareholders' preferential rights, be vested in the Company, with the right and obligation to transfer the warrants, free of charge, to the holders of employee stock options of the series issued between April and May 2026. Each warrant shall entitle its holder to subscribe for one new share in the Company at a subscription price equal to the quota value of the share. The warrants may be exercised to subscribe for new shares in the Company from and including 19 April 2029 up to and including 19 August 2029, or such other date as specified in the terms and conditions. The full terms and conditions of the warrants are set out in Appendix 8.*

- Teckningsoptioner Serie augusti 2026: 50 000 teckningsoptioner emitteras. Teckningsrätten ska, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, tillkomma Bolaget, med rätt och skyldighet att, utan vederlag, överlåta teckningsoptionerna till innehavarna av personaloptioner enligt den serie som utfärdades i augusti 2026. Varje teckningsoption berättigar innehavaren till nyteckning av en aktie i Bolaget till en teckningskurs motsvarande aktiens kvotvärde. Teckningsoptionerna kan utnyttjas för nyteckning av aktier i Bolaget från och med 21 augusti 2029 till och med 21 november 2029, eller ett annat datum enligt villkoren. Fullständiga villkor för teckningsoptionerna framgår av Bilaga 9.
  ***Warrants, August 2026 Series**: 50,000 warrants shall be issued. The right to subscribe for the warrants shall, with deviation from the shareholders' preferential rights, be vested in the*

Company, with the right and obligation to transfer the warrants, free of charge, to the holders of employee stock options of the series issued in August 2026. Each warrant shall entitle its holder to subscribe for one new share in the Company at a subscription price equal to the quota value of the share. The warrants may be exercised to subscribe for new shares in the Company from and including 21 August 2029 up to and including 21 November 2029, or such other date as specified in the terms and conditions. The full terms and conditions of the warrants are set out in Appendix 9.

- Teckningsoptioner Serie december 2026: 12 000 teckningsoptioner emitteras. Teckningsrätten ska, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, tillkomma Bolaget, med rätt och skyldighet att, utan vederlag, överlåta teckningsoptionerna till innehavaren av personaloptioner enligt den serie som kommer att utfärdas i december 2026. Varje teckningsoption berättigar innehavaren till nyteckning av en aktie i Bolaget till en teckningskurs motsvarande aktiens kvotvärde. Teckningsoptionerna kan utnyttjas för nyteckning av aktier i Bolaget från och med 1 december 2029 till och med 1 mars 2030, eller ett annat datum enligt villkoren. Fullständiga villkor för teckningsoptionerna framgår av Bilaga 10.
  ***Warrants, December 2026 Series**: 12,000 warrants shall be issued. The right to subscribe for the warrants shall, with deviation from the shareholders' preferential rights, be vested in the Company, with the right and obligation to transfer the warrants, free of charge, to the holder of employee stock options of the series to be issued in December 2026. Each warrant shall entitle its holder to subscribe for one new share in the Company at a subscription price equal to the quota value of the share. The warrants may be exercised to subscribe for new shares in the Company from and including 1 December 2029 up to and including 1 March 2030, or such other date as specified in the terms and conditions. The full terms and conditions of the warrants are set out in Appendix 10.*

Effekter på aktiekapital och utspädning / *Effects on share capital and dilution*

Vid fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner enligt emissionsbeslutet kan högst 1 507 000 nya aktier komma att emitteras i Bolaget, motsvarande en utspädningseffekt om cirka 4,09 procent av det totala antalet aktier i Bolaget innan beaktande av sådan utspädning men efter beaktande av genomförd aktiesplit.
If all warrants issued pursuant to the resolution are exercised in full, a maximum of 1,507,000 new shares may be issued in the Company, corresponding to a dilution of approximately 4.09 per cent of the total number of shares in the Company, calculated before taking such dilution into account but after giving effect to the share split.

Majoritetskrav / *Majority requirement*

Den extra bolagsstämmans beslut om denna emission kräver bifall av aktieägare representerande minst nio tiondelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädda aktierna.
The resolution of the extraordinary general meeting to approve this issue requires the support of shareholders representing at least nine-tenths of both the votes cast and the shares represented at the meeting.

Skäl för avvikelse från företrädesrätt / *Reasons for deviation from shareholders' pre-emption rights*

Syftet med Teckningsoptionerna är att säkerställa att Bolaget fullföljer sina skyldigheter enligt befintliga åtaganden kopplade till Bolagets befintliga personaloptioner. I dagsläget finns inga teckningsoptioner utfärdade som ger Bolaget möjlighet att uppfylla dessa åtaganden.
The purpose of the Warrants is to ensure that the Company fulfils its obligations under existing

commitments relating to its outstanding employee stock options. No warrants are currently outstanding that would enable the Company to fulfil these commitments.

Registrering / *Registration*

Styrelsen bemyndigas att vidta de åtgärder som erfordras för anmälan om registrering av emissionen hos Bolagsverket. Registrering beräknas ske snarast möjligt efter bolagsstämmans beslut.
The board of directors is authorised to take all steps necessary to apply for registration of the issue with the Swedish Companies Registration Office. Registration is expected to take place as soon as possible following the resolution of the general meeting.

Övrigt / *Miscellaneous*

Dessa emissionsvillkor har upprättats av styrelsen för PaperShell AB (publ). De fullständiga villkoren hålls tillgängliga på Bolagets webbplats www.papershell.se och på bolagets kontor senast den 9 november 2026, alltså två veckor före den extra bolagsstämman den 23 november 2026.
These terms and conditions for the issue have been prepared by the board of directors of PaperShell AB (publ). The full terms and conditions will be available on the Company's website, www.papershell.se, and at the Company's offices no later than 9 November 2026, being two weeks before the extraordinary general meeting to be held on 23 November 2026.

Bilaga 1

Appendix 1

[Biläggs separat / *Attached separately*]

Bilaga 2

Appendix 2

[Biläggs separat / *Attached separately*]

Bilaga 3

Appendix 3

[Biläggs separat / *Attached separately*]

Bilaga 4

Appendix 4

[Biläggs separat / *Attached separately*]

Bilaga 5

Appendix 5

[Biläggs separat / *Attached separately*]

Bilaga 6

Appendix 6

[Biläggs separat / *Attached separately*]

Bilaga 7

Appendix 7

[Biläggs separat / *Attached separately*]

Bilaga 8

Appendix 8

[Biläggs separat / *Attached separately*]

Bilaga 9

Appendix 9

[Biläggs separat / *Attached separately*]

Bilaga 10

Appendix 10

[Biläggs separat / *Attached separately*]