

Styrelsens förslag till beslut avseende utställande av köpoptioner samt överlåtelse av egna aktier (punkt 17)

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar om utställande av högst 650 000 köpoptioner på återköpta aktier i bolaget samt överlåtelse av högst 650 000 aktier av serie B i bolaget i samband med att lösen av köpoptionerna påkallas.

Huvudsakliga villkor

1. Lösenperioden är 1 oktober 2014 – 18 mars 2016.
2. Priset per aktie (lösenkursen) skall motsvara 125 procent av genomsnittet av det för varje handelsdag under perioden 6 – 12 maj 2011 framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för Ratos B aktie på NASDAQ OMX Stockholm enligt dess officiella kurslista, avrundat till närmaste helt tiotal öre varvid fem öre skall avrundas uppåt.
3. För optionerna skall erläggas en marknadsmässig premie beräknad med en på marknaden vedertagen värderingsmodell (Black & Scholes) baserat på genomsnittet av det för varje handelsdag under perioden 6 – 12 maj 2011 framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för Ratos B aktie på NASDAQ OMX Stockholm enligt dess officiella kurslista, avrundat till närmaste helt tiotal öre (varvid fem öre skall avrundas uppåt). Beräkningen skall utföras av Nordea Bank AB (publ) och Deloitte AB varvid genomsnittet av värderingarna, avrundat till närmaste helt tiotal öre (varvid fem öre skall avrundas uppåt), skall anses utgöra marknadsmässig premie. Optionsköpen skall subventioneras genom att optionsköpare erhåller kontant extra ersättning motsvarande högst 50 procent av optionspremien efter avdrag för 55 procents schablonskatt, varvid ersättningen fördelas till lika delar på fem år och förutsätter att vederbörande är fortsatt verksam i Ratos-koncernen och fortfarande innehar från Ratos förvärvade optioner eller aktier förvärvade genom optionerna. För de befattningshavare som omfattas av ITP avdelning 1 (nya ITP) reduceras bruttosubventionen med de ITP-premier som utgår på subventionen till den del subventionen, tillsammans med övrig lön, överstiger ITP-taket för ITP 2.
4. Rätt att köpa optioner skall tillkomma VD och övriga nyckelpersoner (investment managers m.fl.), med högst mellan 5 000 och 100 000 optioner per person. Totalt omfattas högst cirka 35 personer av erbjudandet. Tilldelning sker av styrelsen i enlighet med de principer som fastställs av bolagsstämman och baseras på befattning och erfarenhet. Anmälan om köp av optioner skall ske under perioden 6 – 13 maj 2011.
5. Överlåtelse av aktier får ske endast till innehavare av köpoptioner som under perioden från och med den 1 oktober 2014 till och med den 18 mars 2016 med stöd av köpoptioner påkallar sådan överlåtelse. Betalning för aktier som förvärfvas med stöd av köpoptioner skall ske inom tio bankdagar efter påkallelse av köp.

Antal aktier jämte försäljningspriset för de aktier som omfattas av beslutet om överlåtelse enligt denna punkt kan komma att omräknas på grund av bland annat fondemission, sammanläggning eller uppdelning av aktier, nyemission eller minskning av aktiekapitalet eller liknande åtgärder. Tidpunkten för överlåtelse av aktier kan komma att tidigareläggas till följd av fusion eller liknande åtgärder.

Fullständiga optionsvillkor framgår av Bilaga 1.

Köptions värde

Baserat på en kurs för Ratos-aktien om 243,80 kronor, samt på övriga marknadsförhållanden som rådde per den 18 februari 2011 och styrelsens förslag till utdelning för verksamhetsåret 2010, har värdet per option av ovan nämnda värderingsinstitut uppskattats till 23,50 kronor, vilket ger ett värde för samtliga optioner om cirka 15 mkr.

Befintliga aktierelaterade incitamentsprogram

Bolaget har följande befintliga aktierelaterade incitamentsprogram.

Köptioner som berättigar till köp av aktier av serie B från och med 1 oktober 2009 till och med 31 mars 2011 till en lösenkurs om 151,80 kronor per aktie. Envar köption berättigar till köp av 2,15 aktier. Per den 18 februari 2011 var 270 000 optioner utestående, vilka sammanlagt berättigar till köp av 580 500 aktier.

Köptioner som berättigar till köp av aktier av serie B från och med 1 oktober 2010 till och med 31 mars 2012 till en lösenkurs om 278 kronor per aktie. Envar köption berättigar till köp av en aktie. Per den 18 februari 2011 var 518 000 optioner utestående, vilka sammanlagt berättigar till köp av 518 000 aktier.

Köptioner som berättigar till köp av aktier av serie B från och med 3 oktober 2011 till och med 20 mars 2013 till en lösenkurs om 255,60 kronor per aktie. Envar köption berättigar till köp av 1,02 aktier. Per den 18 februari 2011 var 552 500 optioner utestående, vilka sammanlagt berättigar till köp av 563 550 aktier.

Köptioner som berättigar till köp av aktier av serie B från och med 1 oktober 2012 till och med 20 mars 2014 till en lösenkurs om 188,10 kronor per aktie. Envar köption berättigar till köp av en aktie. Per den 18 februari 2011 var 641 000 optioner utestående, vilka sammanlagt berättigar till köp av 641 000 aktier.

Köptioner som berättigar till köp av aktier av serie B från och med 1 oktober 2013 till och med 20 mars 2015 till en lösenkurs om 252,10 kronor per aktie. Envar köption berättigar till köp av en aktie. Per den 18 februari 2011 var 529 500 optioner utestående, vilka sammanlagt berättigar till köp av 529 500 aktier.

Vid årsstämmorna 2007, 2008, 2009 och 2010 beslutades om kontantavräknade optionsprogram relaterat till Ratos investeringar i portföljbolag. Styrelsen föreslår att motsvarande optionsprogram även beslutas på årsstämman 2011.

Kostnader för programmet och utspädningseffekter

Subventionen av optionspremien, beräknad på basis av ovan nämnda uppskattade optionsvärde, ger upphov till en kostnad om högst cirka 22 mkr inklusive sociala avgifter.

Vid utnyttjande av de föreslagna optionerna ökar antalet utestående aktier. Dessa aktier utgör, vid fullt utnyttjande av optionerna, 0,4 procent av antalet och 0,1 procent av röstetalet beräknat på antalet utestående aktier (dvs. totalt antal emitterade aktier minskat med bolagets innehav av egna aktier).

En minskning av antalet utestående aktier sker med samma antal genom återköp av egna aktier.

Vid fullt utnyttjande av nu föreslagna optioner jämte befintliga optioner utgör antalet aktier 2,2 procent av antalet och 0,6 procent av röstetalet beräknat på antalet utestående aktier (dvs. totalt antal emitterade aktier minskat med bolagets innehav av egna aktier).

Styrelsens förslag ger – med tillämpning av IAS 33 – en minskning av vinst per aktie med 0,12 kronor till 14,06 kronor per aktie och en minskning av eget kapital per aktie med 0,64 kronor till 94 kr för 2010 proforma.

Motivering och skäl till avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt

Incitamentssystem för bolagets affärsorganisation är av stor strategisk betydelse för Ratos. Mot denna bakgrund har ett ersättnings- och incitamentssystem tagits fram som skall erbjuda konkurrenskraftiga villkor samtidigt som bolagets medarbetare motiveras att verka i aktieägarnas intresse. Systemet består av fyra komponenter – fast lön, rörlig lön, köpoptioner samt syntetiska optioner – och vilar på fem grundläggande principer.

- Ratos medarbetare skall erbjudas konkurrenskraftiga grundläggande villkor i en bransch där konkurrensen kring kvalificerade medarbetare är hård och samtidigt uppmuntras att stanna kvar inom Ratos.
- Såväl individuella insatser som gruppens prestationer skall gå att koppla till av styrelsen tydligt uppsatta mål.
- Rörlig lön som utbetalas skall kopplas till den resultatutveckling som kommer aktieägarna till godo. Rörlig lön utfaller först efter att vissa villkor uppfyllts avseende avkastning på bolagets kapital.
- Styrelsen fastställer årligen ett tak för den sammantagna rörliga lönen, vilken maximalt skall uppgå till ca en procent av bolagets eget kapital vid ingången av verksamhetsåret.
- Ratos nyckelpersoner skall uppmuntras till en samsyn med bolagets aktieägare vilket åstadkoms genom rimligt avvägda optionsprogram där medarbetarna dels tar del av kursstegringar alternativt realiserade

värdeökningar, men även tar en personlig risk genom att betala en marknadsmässig premie för optionerna.

Styrelsen anser mot ovanstående bakgrund att förekomsten av ett effektivt aktierelaterat incitament för bolagets nyckelpersonal är av väsentlig betydelse för bolagets utveckling. Styrelsens målsättning är att samtliga nyckelpersoner skall erbjudas möjlighet att delta i optionsprogram varje år och förvärva och inneha optioner av fem olika serier. Programmet bedöms vara fördelaktigt för bolaget och dess aktieägare.

Vissa uppgifter i förslaget kan komma att justeras

Det antal aktier mm som anges i förslaget är baserat på det antal aktier som är utgivna i bolaget vid tidpunkten för avgivandet av förslaget, dvs utan beaktande av styrelsens förslag till beslut om uppdelning av aktier (s k aktiesplit). Om stämman fattar beslut om att anta styrelsens förslag till beslut om uppdelning av aktier kommer detta att påverka vissa uppgifter om belopp, antal aktier samt antal optioner i detta förslag.

Beredning av förslaget

Förslaget har utarbetats av bolagets Ersättningsutskott ("EU") samt fastställts av styrelsen. EU består av fyra styrelseledamöter. Representanter för företagsledningen har biträtt EU. VD har ej deltagit i styrelsens beslut.

Majoritetskrav

Bolagsstämmans beslut enligt styrelsens ovanstående förslag är giltigt endast om det biträds av aktieägare med minst nio tiondelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädda aktierna.

Stockholm i februari 2011

Ratos AB (publ)

Styrelsen