

KALLELSE TILL ÅRSSTÄMMA I RATOS AB (publ)

Aktieägarna i Ratos AB (publ) kallas härmed till årsstämma torsdagen den 27 mars 2014 kl 16.30 på Stockholm Waterfront Congress Centre, Nils Ericsons Plan 4, Stockholm.

Anmälan

Aktieägare som önskar delta i årsstämman ska

dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken den 21 mars 2014,
dels anmäla sitt deltagande till bolaget senast den 21 mars 2014.

Anmälan om deltagande kan göras via hemsidan www.ratos.se, per post till Ratos AB, Box 1661, 111 96 Stockholm eller per telefon 08-700 17 00.

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste, för att få delta i stämman och utöva sin rösträtt, tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn. Sådan registrering ska vara verkställd hos Euroclear Sweden AB fredagen den 21 mars 2014. Det innebär att aktieägaren i god tid före denna dag måste underrätta förvaltaren om detta.

Fullmakter, registreringsbevis och andra behörighetshandlingar bör för att underlätta inpasseringen vid stämman vara bolaget tillhanda under ovan angivna adress senast kl 16.00 den 21 mars 2014. Bolaget tillhandahåller fullmaktsformulär på bolagets hemsida www.ratos.se.

Förslag till dagordning

1. Stämmans öppnande och val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Val av två justeringsmän att jämte ordföranden justera protokollet.
4. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
5. Godkännande av dagordningen.
6. Anförande av verkställande direktören.
7. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt revisorsyttrande rörande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.
8. Eventuella frågor om 2013 års verksamhet.
9. Beslut om fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen.
10. Beslut om ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören.
11. Beslut dels om dispositioner beträffande bolagets vinst enligt den fastställda balansräkningen, dels angående avstämningsdagar för utdelning.
12. Bestämmande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter.
13. Fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorer.
14. Val av styrelse och revisor.
15. Förslag till beslut angående valberedning.
16. Styrelsens förslag till beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.
17. Styrelsens förslag till beslut avseende utställande av köpoptioner samt överlåtelse av egna aktier.
18. Styrelsens förslag till beslut om överlåtelse av egna aktier till administrativ personal.
19. Styrelsens förslag till beslut om utfärdande av syntetiska optioner till ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner i Ratos.
20. Styrelsens förslag till beslut om ändring av bolagsordningen.
21. Styrelsens förslag till bemyndigande för styrelsen att besluta om förvärv av egna aktier.
22. Styrelsens förslag till bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av aktier av serie B i samband med företagsförvärv.
23. Styrelsens förslag till bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av preferensaktier av serie C och/eller serie D i samband med företagsförvärv.
24. Stämmans avslutande.

VALBEREDNINGENS FÖRSLAG

Valberedningens förslag beträffande styrelse m m (punkterna 1, 12-14)

Den av bolagets större ägare mellan sig utsedda valberedningen har anmält att de vid årsstämman, såvitt avser punkterna 1 och 12-14 enligt ovanstående föredragningslista, kommer att framlägga följande förslag:

Punkt 1: Styrelsens ordförande Arne Karlsson.

Punkt 12: Sju ordinarie ledamöter. Inga suppleanter.

Punkt 13: Arvode till styrelsen föreslås utgå med 3 700 000 kronor (oförändrat från föregående år) att fördelas till ordförande med 1 000 000 kronor och till varje övrig ledamot med 450 000 kronor.

Det totala arvodet för utskottsarbete föreslås vara oförändrat 370 000 kronor med följande fördelning. För arbete i revisionsutskottet utgår arvode med 100 000 kronor per år till ordförande och 65 000 kronor per år till övrig ledamot. För arbete i ersättningsutskottet utgår arvode med 50 000 kronor per år till ordförande och 30 000 kronor per år till övrig ledamot. Det individuella arvodet i revisionsutskottet höjs således, vilket motiveras av en förändrad arbetsstruktur i utskottet, medan arvodet i ersättningsutskottet är oförändrat.

Arvode till revisorerna utgår enligt särskild därom träffad överenskommelse.

Punkt 14: För tiden t o m nästa årsstämma föreslås omval av styrelseledamöterna Lars Berg, Staffan Bohman, Arne Karlsson, Annette Sadolin, Jan Söderberg och Per-Olof Söderberg.

Valberedningen föreslår vidare nyval av Charlotte Strömberg. Margareth Øvrum har avböjt omval. För en presentation av föreslagna ledamöter hänvisas till bolagets hemsida. Till styrelsens ordförande föreslås Arne Karlsson.

För tiden t o m nästa årsstämma föreslås omval av revisionsfirma

PricewaterhouseCoopers AB. PricewaterhouseCoopers har meddelat att Peter Clemetson kommer fungera som huvudansvarig revisor.

Förslag till beslut angående valberedning (punkt 15)

Valberedningen föreslår att bolagets ordförande får i uppdrag att i samråd med bolagets större ägare utse en valberedning inför årsstämman 2015. Valberedningen ska bestå av Ratos ordförande och minst fyra ledamöter av de till röstetalet största aktieägarna registrerade i Euroclear per den 31 augusti 2014. Om någon aktieägare avstår från sin rätt att utse representant, ska den aktieägare som därefter är den till röstetalet största ägaren utse en representant. Majoriteten av valberedningens ledamöter ska vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Valberedningens mandatperiod sträcker sig intill dess ny valberedning utsetts. I de fall redan utsedd ledamot avgår ur valberedningen ska bolagets större aktieägare i samråd utse ersättare. I valberedningens uppgifter ska ingå:

- att utvärdera styrelsens sammansättning och arbete,
- att framarbeta förslag till årsstämman avseende val av styrelse och styrelseordförande,
- att i samarbete med bolagets revisionsutskott framarbeta förslag till årsstämman avseende val av revisor,
- att framarbeta förslag till årsstämman avseende arvode till styrelse, uppdelat mellan ordförande och övriga ledamöter samt eventuell ersättning för utskottsarbete, och revisorer,
- att framarbeta förslag till årsstämman avseende ordförande för årsstämman, samt
- att framarbeta förslag till principer för tillsättande av kommande valberedning.

Valberedningens sammansättning ska offentliggöras senast sex månader före årsstämman 2015. Valberedningen ska ha rätt att från bolaget erhålla rimlig ersättning för gjorda utlägg avseende utvärdering och rekrytering. Valberedningens ledamöter ska inte uppbära ersättning från bolaget.

STYRELSENS FÖRSLAG

Styrelsens förslag beträffande utdelning och avstämningsdag (punkt 11)

Utdelning på aktier av serie A och aktier av serie B

Styrelsen föreslår en utdelning för 2013 om 3 kronor per aktie av serie A och 3 kronor per aktie av serie B. Avstämningsdag för utdelningen föreslås bli den 1 april 2014 och utbetalning från Euroclear Sweden AB beräknas ske den 4 april 2014.

Sammanlagd utdelning till innehavare av aktier av serie A och serie B enligt ovan uppgår till 957 miljoner kronor baserat på antalet utestående aktier den 20 februari 2014. Antalet egna innehavda aktier per detta datum är 5 134 877 stycken och kan förändras fram till avstämningsdagen för utdelning.

Utdelning på utestående preferensaktier av serie C

Styrelsen föreslår att utdelning på utestående preferensaktier av serie C intill årsstämman 2015 ska lämnas kvartalsvis med 25 kronor per preferensaktie av serie C, dock högst 100 kronor. Utdelning till innehavare av preferensaktier av serie C uppgår till högst 83 miljoner kronor baserat på 830 000 utestående preferensaktier av serie C den 20 februari 2014.

Som avstämningsdagar för de kvartalsvisa utdelningarna föreslås den 15 maj 2014, den 15 augusti 2014, den 14 november 2014 och den 13 februari 2015. Utbetalning från Euroclear Sweden AB beräknas ske den 20 maj 2014, den 20 augusti 2014, den 19 november 2014 och den 18 februari 2015.

Utdelning på preferensaktier av serie C och serie D som kan komma att emitteras

Styrelsen har föreslagit att årsstämman 2014 fattar beslut om att bemyndiga styrelsen att besluta om nyemission av preferensaktier av serie C och/eller serie D i bolaget (punkt 23). Under förutsättning att bolaget emitterar preferensaktier av serie C och/eller serie D under tiden fram till årsstämman 2015, föreslår styrelsen att utdelning på samtliga nya preferensaktier av serie C och/eller serie D som kan komma att emitteras av styrelsen med stöd av bemyndigandet – sammanlagt högst 1 250 000 preferensaktier av serie C och/eller serie D – intill årsstämman 2015 ska lämnas kvartalsvis med 25 kronor, dock högst 100 kronor, från och med den dag de blivit införda i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken i enlighet med bestämmelserna i bolagets bolagsordning.

Som avstämningsdagar för de kvartalsvisa utdelningarna föreslås den 15 maj 2014, den 15 augusti 2014, den 14 november 2014 och den 13 februari 2015. Utbetalning från Euroclear Sweden AB beräknas ske den 20 maj 2014, den 20 augusti 2014, den 19 november 2014 och den 18 februari 2015.

Första gången utbetalning av utdelning på de preferensaktier av serie C och/eller serie D som kan komma att emitteras med stöd av bemyndigandet kan komma att ske är vid den utbetalningsdag som infaller efter den första avstämningsdagen efter det att respektive aktier har registrerats vid Bolagsverket.

Vid ett maximalt utnyttjande av bemyndigandet kommer utdelning på preferensaktier av serie C och/eller serie D som kan komma att emitteras med stöd av bemyndigandet högst uppgå till 125 miljoner kronor.

Återstående medel efter utdelning på aktier av serie A, serie B och, vid fullt utnyttjande av bemyndigandet, preferensaktier av serie C och serie D, minst 8 710 miljoner kronor, balanseras i ny räkning.

Styrelsens förslag till beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare (punkt 16)

Styrelsen föreslår att årsstämman fattar beslut om att, för tiden fram till årsstämman 2015, anta följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. De föreslagna riktlinjerna är oförändrade jämfört med de riktlinjer som beslutades på årsstämman 2013.

Incitamentssystem för bolagets affärsorganisation är av stor strategisk betydelse för Ratos. Mot denna bakgrund har ett ersättnings- och incitamentssystem tagits fram som ska erbjuda konkurrenskraftiga villkor samtidigt som bolagets medarbetare motiveras att verka i aktieägarnas intresse.

Incitamentssystemet består av ett antal komponenter – fast lön, rörlig lön, pensionsavsättningar, köpoptioner samt syntetiska optioner – och vilar på fem grundläggande principer.

- Ratos medarbetare ska erbjudas konkurrenskraftiga 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 ska gå att koppla till av styrelsen tydligt uppsatta mål.
- Rörlig lön som utbetalas ska kopplas till den resultatutveckling som kommer aktieägarna till godo. Rörlig lön till ledande befattningshavare utfaller först efter att vissa villkor uppfyllts avseende avkastning på bolagets kapital och utbetalas över en flerårsperiod. Kostnaden för respektive års rörliga lön bokförs dock i sin helhet det år ersättningen intjänats.
- Styrelsen fastställer årligen ett tak för den sammantagna rörliga lönen, vilken maximalt ska uppgå till cirka en procent av bolagets eget kapital vid ingången av verksamhetsåret.
- Ratos nyckelpersoner ska uppmuntras till en samsyn med bolagets aktieägare vilken 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.

Såvitt avser kostnaderna för föreslagna optionsprogram hänvisas till styrelsens förslag avseende köpoptioner (punkt 17) och syntetiska optioner (punkt 19). Pensionsförmåner utgår i allmänhet i enlighet med ITP-planen. Vid pensionsförmåner som avviker från ITP-planen tillämpas premiebestämda pensionsförmåner.

Styrelsen ska ha rätt att frånga dessa riktlinjer om särskilda skäl föreligger i ett enskilt fall.

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

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar om utställande av högst 800 000 köpoptioner på återköpta aktier i bolaget samt överlåtelse av högst 800 000 aktier av serie B i bolaget i samband med att lösen av köpoptionerna påkallas. Köpoptionsprogrammet överensstämmer i allt väsentligt med det köpoptionsprogram som beslutades av årsstämman 2013.

Skälen till avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt och styrelsens motiv till förslaget är följande. Incitamentssystem för bolagets affärsorganisation är av stor strategisk betydelse för Ratos. Styrelsen anser mot denna bakgrund att förekomsten av ett effektivt aktierelaterat incitament för bolagets nyckelpersonal är av väsentlig betydelse för bolagets utveckling. Styrelsens målsättning är att samtliga nyckelpersoner ska 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.

Bolaget har per den 20 februari 2014 följande befintliga aktierelaterade incitamentsprogram.

Köptioner med löptid	Lösenkurs, kr per aktie	Rätt att köpa antal aktier	Utestående optioner	Motsvarande antal aktier
2009-2014 03 20	92,60	2,03	641 000	1 301 230
2010-2015 03 20	124,20	2,03	529 500	1 074 885
2011-2016 03 18	156,40	1,02	640 000	652 800
2012-2017 03 20	74,40	1,00	1 149 200	1 149 200
2013-2018 03 20	77,60	1,00	585 900	585 900

Lösenperioden för köptionsserie 2014 ska vara 2 oktober 2017-20 mars 2019. Priset per aktie (lösenkursen) ska motsvara 125 procent av genomsnittet av den för varje handelsdag under perioden 15-19 september 2014 framräknade genomsnittliga volymvägda betalkursen för Ratos B aktie på Nasdaq OMX Stockholm.

För optionerna ska erläggas en marknadsmässig premie beräknad med en på marknaden vedertagen värderingsmodell (Black & Scholes) baserat på genomsnittet av den för varje handelsdag under perioden 15-19 september 2014 framräknade genomsnittliga volymvägda betalkursen för Ratos B aktie på Nasdaq OMX Stockholm, avrundat till närmaste helt tiotal öre varvid fem öre ska avrundas uppåt. Beräkningen ska utföras av två oberoende värderingsinstitut varvid genomsnittet av värderingarna, avrundat till närmaste helt tiotal öre varvid fem öre ska avrundas uppåt, ska anses utgöra marknadsmässig premie. Optionsköpen ska 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.

Rätt att köpa optioner ska tillkomma VD och övriga nyckelpersoner (investment managers m fl), med högst mellan 10 000 och 300 000 optioner per person. Styrelseledamöter i Ratos omfattas inte av erbjudandet. Totalt omfattas högst cirka 30 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 ska ske under perioden 15-22 september 2014.

Överlåtelse av aktier får ske endast till innehavare av köpoptioner som under perioden från och med den 2 oktober 2017 till och med den 20 mars 2019 med stöd av köpoptioner påkallar sådan överlåtelse. Betalning för aktier som förvärvas med stöd av köpoptioner ska ske inom tio bankdagar efter påkallelse om 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 lämnad utdelning, fondemission, sammanläggning eller uppdelning av aktier, nyemission eller minskning av aktiekapitalet eller liknande åtgärder. Fullständiga optionsvillkor framgår av förslagets Bilaga 1.

Baserat på en kurs för Ratos-aktien om 60,25 kronor, samt på övriga marknadsförhållanden som rådde per den 20 februari 2014 och styrelsens förslag till utdelning för verksamhetsåret 2013, har värdet per option av Nordea Bank AB (publ) och Deloitte AB uppskattats till 9,70 kronor, vilket ger ett värde för samtliga optioner om cirka 8 Mkr.

Subventionen av optionspremien, beräknad på basis av ovan nämnda uppskattade optionsvärde, ger upphov till en kostnad om högst cirka 11 Mkr inklusive sociala avgifter. Styrelsens förslag ger – med tillämpning av IAS 33 – en minskning av vinst per aktie med 0,03 kronor till 2,10 kronor per aktie och ett oförändrat eget kapital per aktie om 38 kronor för 2013 proforma.

Vid utnyttjande av de föreslagna optionerna ökar antalet utestående aktier. Dessa aktier utgör, vid fullt utnyttjande av optionerna, 0,3 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). Vid fullt utnyttjande av nu föreslagna optioner jämte befintliga optioner utgör antalet aktier 1,7 procent av antalet och 0,5 procent av röstetalet beräknat på antalet utestående aktier.

Förslaget har utarbetats av bolagets ersättningsutskott samt fastställts av styrelsen. Ersättningsutskottet, som består av fyra styrelseledamöter, har biträtt av representanter för företagsledningen.

Beslut under denna punkt är giltigt endast om det biträds av aktieägare representerande minst nio tiondelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna.

Styrelsens förslag till beslut om överlåtelse av egna aktier till administrativ personal (punkt 18)

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar om överlåtelse av totalt högst 16 000 aktier av serie B i Ratos till administrativ personal i bolaget. Aktierna som föreslås överlåtas ska utgöras av återköpta aktier och motsvarar mindre än 0,005 procent av totalt antal utgivna aktier i Ratos. Överlåtelse får ske under tiden fram till nästa årsstämma, till totalt högst cirka 20 anställda i bolaget. Överlåtelse av egna aktier enligt förslaget får endast ske till anställda som inte omfattas av Ratos incitamentssystem för rörlig lön riktat till anställda i affärsorganisationen.

Överlåtelsen är relaterad till av styrelsen beslutat system för rörlig lön till administrativ personal. Den rörliga lönen ska kunna utgå även i form av aktier, varvid avräkningen sker till marknadspris vid tidpunkten för överlåtelsen. Den rörliga lönen är kopplad till Ratos redovisade resultat för räkenskapsåret 2014 och individuell prestation.

Styrelsen anser det vara till fördel för Ratos och aktieägarna att den administrativa personalen på detta sätt får möjlighet att bli aktieägare i bolaget. Ett aktieägarande skapar en ökad intressegemenskap mellan anställda och ägare och förväntas ha en prestationshöjande effekt.

Förslaget har med biträde av bolagets företagsledning utarbetats av bolagets ersättningsutskott samt fastställts av styrelsen.

Beslut under denna punkt är giltigt endast om det biträds av aktieägare representerande minst nio tiondelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna.

Styrelsens förslag till beslut om utfärdande av syntetiska optioner till ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner i Ratos (punkt 19)

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar att införa ett kontantavräknat optionsprogram relaterat till Ratos investeringar i portföljbolag. Programmet föreslås genomföras genom utgivande av syntetiska optioner ("Optionsprogram 2014"). Programmet överensstämmer i allt väsentligt med Optionsprogram 2013 som beslutades av årsstämman 2013.

Optionsprogram 2014 förväntas medföra ökat engagemang och ökad motivation för programmets deltagare samt medföra att de som omfattas av programmet knyts starkare till Ratos. Optionsprogram 2014 avses omfatta cirka 30 nuvarande och framtida ledande befattningshavare och nyckelpersoner inom Ratos. Ratos styrelse är av uppfattningen att programmet kommer att vara till nytta för Ratos aktieägare samt att det kommer att bidra till möjligheterna att rekrytera och behålla kompetenta medarbetare.

För att kunna genomföra Optionsprogram 2014, föreslår styrelsen att årsstämman beslutar om de huvudsakliga villkoren för att till ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner, inklusive sådana som kan komma att anställas under tiden fram till nästa årsstämma, utfärda syntetiska optioner relaterade till Ratos investeringar i portföljbolag under perioden fram till nästa årsstämma. I enlighet med vad som anges nedan föreslås att deltagare erbjuds förvärva sålunda utgivna optioner till marknadspris.

Optionerna överläts till marknadspris. Initialt uppstår därför ingen kostnad för Ratos. Den framtida kostnaden eller intäkten för Ratos hänförlig till utställda optioner beror på värdeutvecklingen på Ratos investering i det aktuella portföljbolaget. Om värdeutvecklingen understiger 15 procent per år är optionerna värdelösa och inbetald premium blir en intäkt för Ratos. Om värdeutvecklingen på Ratos investering i det aktuella portföljbolaget överstiger 15 procent per år har optionerna ett värde. Det sammanlagda värdet av utställda optioner vid sluttidpunkten är högst tre procent av skillnaden mellan faktiskt realiserat värde för Ratos investering vid sluttidpunkten och anskaffningsvärdet uppräknat med 15 procent per år. Optionsvärdet vid sluttidpunkten, med avdrag för inbetald premium, blir Ratos kostnad. Eventuella vinster för optionsinnehavarna utbetalas vid Ratos exit.

Erbjudande om förvärv av och ingående av avtal avseende optioner ska beslutas av styrelsen enligt följande villkor:

- a) Erbjudande om förvärv av optioner ska omfatta verkställande direktören och övriga nyckelpersoner (investment managers m fl) som för närvarande är verksamma i Ratos eller som kan komma att anställas under tiden fram till nästa årsstämma, sammanlagt cirka 30 personer, med högst mellan 10 och 140 optioner per person och investering. Styrelseledamöter i Ratos omfattas inte av erbjudandet.
- b) Erbjudande om förvärv av och avtal avseende optioner ska omfatta samtliga de portföljbolag Ratos investerar i under perioden från årsstämman 2014 (eller i förekommande fall, från den tidpunkt efter årsstämman 2014 då deltagaren anställts) och fram till nästa årsstämma. Totalt antal optioner hänförliga till ett portföljbolag ska uppgå till högst 1 000 stycken. Totalt antal optioner per portföljbolag ska avse tre (3) procent av Ratos totala investering i det portföljbolaget. Totalt ska dock högst 8 000 syntetiska optioner utfärdas i Optionsprogram 2014.
- c) Deltagare i Optionsprogram 2014 ska senast den 23 april 2014 avge sin anmälan om deltagande. Deltagare som anställs efter årsstämman 2014 ska äga rätt att avge anmälan om deltagande vid senare tillfälle. Anmälan och erbjudande att förvärva ska avse optioner i samtliga portföljbolag som Ratos investerar i under perioden från årsstämman 2014 (eller i förekommande fall, från den tidpunkt efter årsstämman 2014 då deltagaren anställs) och fram till nästa årsstämma (med den begränsningen att totalt högst 8 000 optioner får utfärdas i Optionsprogram 2014).
- d) Anställdas förvärv av optioner ska ske till marknadsvärde. Värdet ska beräknas av två oberoende värderingsinstitut med tillämpning av sedvanlig värderingsmodell (Black & Scholes).
- e) Förvärv av optioner hänförligt till visst portföljbolag ska ske i anslutning till Ratos investering i portföljbolaget.
- f) Utfärdandet av syntetiska optioner ska ske genom att avtal ingås mellan Ratos och den anställde på i huvudsak följande villkor.
 - En option ska ge optionsinnehavaren rätt att från Ratos erhålla ett penningbelopp som beräknas på grundval av det kassaflöde som Ratos erhåller från sin investering i portföljbolag, efter att Ratos erhållit en avkastning på 15 procent per år.
 - Optionens löptid ska motsvara Ratos investeringstid i portföljbolaget, dock högst tio år.
 - Optionen ska vara fritt överlåtbar, men föremål för hembud med rätt för Ratos att förvärva optionen.
- g) Styrelsen ska ansvara för den närmare utformningen och hanteringen av Optionsprogram 2014 inom ramen för ovan angivna huvudsakliga villkor och riktlinjer.

Förslaget har utarbetats tillsammans med externa rådgivare och har varit föremål för behandling av ersättningsutskottet och styrelsen. Förslaget har antagits av styrelsen den 19 februari 2014.

Beslut under denna punkt är giltigt endast om det biträds av aktieägare representerande mer än hälften av de avgivna rösterna.

Styrelsens förslag till beslut om ändringar av bolagsordningen (punkt 20)

För att möjliggöra emission av preferensaktier enligt det i punkten 23 föreslagna bemyndigandet, föreslår styrelsen att årsstämman beslutar om ändringar i bolagsordningens artiklar 6 och 7, varigenom dessa erhåller följande lydelse:

”Artikel 6: AKTIESLAG

1. Aktier skall kunna utges i fyra slag betecknade serie A, serie B, preferensaktie av serie C och preferensaktie av serie D.
2. Aktier av serie A berättigar till en röst. Aktier av serie B samt preferensaktier av serie C och preferensaktier av serie D berättigar vardera till en tiondels röst.
3. Aktier av serie A kan högst utges till ett antal som motsvarar 27 procent av aktiekapitalet i bolaget, aktier av serie B till ett högsta antal som svarar mot 100 procent av aktiekapitalet i bolaget, preferensaktier av serie C till ett högsta antal som svarar mot 10 procent av aktiekapitalet i bolaget och preferensaktier av serie D till ett högsta antal som svarar mot 10 procent av aktiekapitalet i bolaget.

4. Vinstutdelning

Beslutar bolagsstämman om vinstutdelning skall preferensaktier av serie C medföra företrädesrätt framför aktier av serie A och aktier av serie B till årlig utdelning enligt nedan.

Företräde till utdelning per preferensaktie av serie C (”Preferensutdelning C”) skall:

- i. från och med det första utbetalningstillfället (se nedan) närmast efter det att preferensaktierna av serie C registrerades hos Bolagsverket till och med det sista utbetalningstillfället före årsstämman 2017 uppgå till 25 kronor per kvartal, dock högst 100 kronor per år med avstämningsdagar enligt nedan.
- ii. från och med det första utbetalningstillfället efter årsstämman 2017 och för tiden därefter skall den årliga Preferensutdelningen C ökas med totalt 20 kronor jämnt fördelat på kvartalsvisa utbetalningar. Justering skall ske i samband med första utbetalningstillfället efter årsstämman 2017.

Beslutar bolagsstämman om vinstutdelning skall preferensaktier av serie D medföra samma företrädesrätt som preferensaktier av serie C framför aktier av serie A och aktier av serie B till årlig utdelning enligt nedan.

Företräde till utdelning per preferensaktie av serie D (”Preferensutdelning D”) skall:

- i. från och med det första utbetalningstillfället (se nedan) närmast efter det att preferensaktierna av serie D registrerades hos Bolagsverket till och med det sista utbetalningstillfället före årsstämman 2018 uppgå till 25 kronor per kvartal, dock högst 100 kronor per år med avstämningsdagar enligt nedan.
- ii. från och med det första utbetalningstillfället efter årsstämman 2018 och för tiden därefter skall den årliga Preferensutdelningen D ökas med totalt 28 kronor jämnt fördelat på kvartalsvisa utbetalningar. Justering skall ske i samband med första utbetalningstillfället efter årsstämman 2018.

Utbetalning av utdelning på preferensaktier av serie C och serie D skall ske kvartalsvis.

Avstämningsdagar skall vara den 15 februari, den 15 maj, den 15 augusti och den 15 november. För det fall sådan dag ej är bankdag, d.v.s. dag som inte är lördag, söndag eller allmän helgdag, skall avstämningsdagen vara närmast föregående bankdag. Utbetalning av utdelning skall ske tredje bankdagen efter avstämningsdagen. Första gången utbetalning av utdelning på preferensaktier av serie D kan komma att ske är vid den utbetalningsdag som infaller efter den första avstämningsdagen efter det att preferensaktien har registrerats vid Bolagsverket.

Om ingen utdelning lämnats på preferensaktier av serie C eller serie D, eller om endast utdelning understigande Preferensutdelning C och D lämnats, skall preferensaktierna av serie C och serie D, förutsatt att bolagsstämman beslutar om vinstutdelning, medföra rätt att i tillägg till framtida Preferensutdelning C och D erhålla ett belopp, jämnt fördelat på varje preferensaktie av serie C och serie D, motsvarande skillnaden mellan vad som skulle ha betalats ut och utbetalat belopp ("Innestående Belopp") innan utdelning på aktier av serie A eller serie B lämnas. Innestående Belopp skall räknas upp med en faktor motsvarande en årlig räntesats om 10 procent, varvid uppräknings skall ske med början från den kvartalsvisa tidpunkt då utbetalning av del av utdelningen skett (eller borde ha skett, i det fall det ej skett någon utdelning alls).

Preferensaktierna av serie C och serie D skall i övrigt inte medföra någon rätt till utdelning.

5. *Inlösen av preferensaktier av serie C och serie D*

Minskning av aktiekapitalet, dock inte under minimikapitalet, kan ske genom inlösen av ett visst antal eller samtliga preferensaktier av serie C och/eller serie D efter beslut av styrelsen. När beslut om inlösen fattas, skall ett belopp motsvarande minskningsbeloppet avsättas till reservfonden om härför erforderliga medel finns tillgängliga.

Fördelningen av vilka preferensaktier av serie C som skall inlösas skall ske pro rata i förhållande till det antal preferensaktier av serie C som varje preferensaktieägare äger vid tidpunkten för styrelsens beslut om inlösen. Om fördelningen enligt ovan inte går jämnt ut skall styrelsen besluta om fördelningen av överskjutande preferensaktier av serie C som skall inlösas. Om beslutet godkänns av samtliga ägare av preferensaktier av serie C kan dock styrelsen besluta vilka preferensaktier av serie C som skall inlösas.

Lösenbeloppet för varje inlöst preferensaktie av serie C skall vara ett belopp enligt följande:

- i. Fram till den första kvartalsvisa avstämningsdagen för utdelning efter årsstämman 2017, ett belopp motsvarande 115 procent av det belopp som har betalats för varje preferensaktie av serie C vid den första emissionen av preferensaktier av serie C ("Initial Teckningskurs C") jämte Innestående Belopp uppräknat med årlig ränta enligt punkten 4 ovan. Lösenbeloppet för varje inlöst preferensaktie av serie C skall dock aldrig understiga aktiens kvotvärde.
- ii. Från och med den första kvartalsvisa avstämningsdagen för utdelning efter årsstämman 2017 och för tiden därefter, ett belopp motsvarande 105 procent av Initial Teckningskurs C jämte Innestående Belopp uppräknat med årlig ränta enligt punkten 4 ovan. Lösenbeloppet för varje inlöst preferensaktie av serie C skall dock aldrig understiga aktiens kvotvärde.

Fördelningen av vilka preferensaktier av serie D som skall inlösas skall ske pro rata i förhållande till det antal preferensaktier av serie D som varje preferensaktieägare äger vid tidpunkten för styrelsens beslut om inlösen. Om fördelningen enligt ovan inte går jämnt ut skall styrelsen besluta om fördelningen av överskjutande preferensaktier av serie D som skall inlösas. Om beslutet godkänns av samtliga ägare av preferensaktier av serie D kan dock styrelsen besluta vilka preferensaktier av serie D som skall inlösas.

Lösenbeloppet för varje inlöst preferensaktie av serie D skall vara ett belopp enligt följande:

- i. Fram till den första kvartalsvisa avstämningsdagen för utdelning efter årsstämman 2018, ett belopp motsvarande 115 procent av det belopp som har betalats för varje preferensaktie av serie D vid den första emissionen av preferensaktier av serie D ("Initial Teckningskurs D") jämte Innestående Belopp uppräknat med årlig ränta enligt punkten 4 ovan. Lösenbeloppet för varje inlöst preferensaktie av serie D skall dock aldrig understiga aktiens kvotvärde.
- ii. Från och med den första kvartalsvisa avstämningsdagen för utdelning efter årsstämman 2018 och för tiden därefter, ett belopp motsvarande 100 procent av Initial Teckningskurs D jämte Innestående Belopp uppräknat med årlig ränta enligt punkten 4 ovan. Lösenbeloppet för varje

inlöst preferensaktie av serie D skall dock aldrig understiga aktiens kvotvärde.

Ägare av preferensaktie av serie C och serie D som skall inlösas skall vara skyldig att inom tre månader från erhållande av skriftlig underrättelse om styrelsens beslut om inlösen motta lösenbeloppet för aktien eller, där Bolagsverkets eller rättens tillstånd till minskningen erfordras, efter erhållande av underrättelse att beslut om sådant tillstånd har vunnit laga kraft.

6. *Bolagets upplösning*

Om bolaget likvideras skall preferensaktier av serie C och serie D medföra företrädesrätt framför aktier av serie A och aktier av serie B att ur bolagets tillgångar erhålla ett belopp per preferensaktie av serie C och serie D, motsvarande lösenbeloppet beräknat enligt punkten 5 ovan per tidpunkten för likvidationen, innan utskiftning sker till ägare av aktie av serie A eller B. Preferensaktier av serie C och serie D skall i övrigt inte medföra någon rätt till skiftesandel.

7. *Omräkning vid vissa bolagshändelser*

För det fall antalet preferensaktier av serie C eller serie D ändras genom sammanläggning, uppdelning eller annan liknande bolagshändelse skall de belopp som preferensaktie av serie C och serie D berättigar till enligt punkterna 4-6 i denna artikel 6 i bolagsordningen omräknas för att återspegla denna förändring.

8. *Omvandling av aktie av serie A till aktie av serie B*

Ägare till aktier av serie A skall äga rätt att påfordra att aktie av serie A omvandlas till aktie av serie B. Begäran om omvandling, som skall ske skriftligt och ange det antal aktier som skall omvandlas, skall göras hos bolaget. Bolaget skall utan dröjsmål anmäla omvandlingen till Bolagsverket för registrering. Omvandlingen är verkställd när registrering sker.

Bolaget genomför nödvändiga åtgärder för omvandlingen kostnadsfritt för aktieägare fyra gånger om året. Sådana åtgärder genomförs vid slutet av varje kvartal avseende begäran som inkommit till bolaget senast sju dagar före kvartalsslut. Aktieägare äger även rätt att vid andra tidpunkter få omvandlingen genomförd men då mot ersättning härför.

Artikel 7: AKTIEÄGARES FÖRETRÄDESRÄTT

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier av serie A, aktier av serie B och preferensaktier av serie C och serie D skall ägare av aktier av serie A, aktier av serie B och preferensaktier av serie C och serie D äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt skall erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier endast av serie A, serie B eller preferensaktier av serie C eller serie D skall aktieägare, oavsett om deras aktier är av serie A, serie B eller preferensaktier av serie C eller serie D, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätten respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot.

Vad som ovan sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att dels fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt dels, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

Ökning av aktiekapitalet genom fondemission med utgivande av aktier får endast ske genom utgivande av aktier av serie A och serie B, varvid, om både aktier av serie A och serie B tidigare utgivits, det inbördes förhållandet mellan de aktier av serie A och serie B som ges ut genom fondemissionen och redan utgivna aktier av serie A och serie B skall vara oförändrat. Därvid gäller att endast ägare av aktier av serie A och serie B har rätt till de nya aktierna. Finns både aktier av serie A och serie B utgivna fördelas fondaktierna mellan ägare av aktier av serie A och serie B i förhållande till det antal aktier av samma aktieslag som de förut äger. Vad nu sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.”

Styrelsen, verkställande direktören eller den någon av dem utser ska ha rätt att vidta de smärre justeringar av ovanstående beslut som kan visa sig erforderliga i samband med registrering vid Bolagsverket.

Beslut under denna punkt är giltigt endast om det biträds av aktieägare representerande minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de på stämman företrädde aktierna.

Styrelsens förslag till bemyndigande för styrelsen att besluta om förvärv av egna aktier (punkt 21)

Styrelsen föreslår att årsstämman bemyndigar styrelsen att under tiden intill nästa årsstämma, besluta om förvärv av bolagets egna aktier i enlighet med följande villkor:

- Förvärv får ske av aktier av serie A eller aktier av serie B.
- Förvärv ska ske på Nasdaq OMX Stockholm.
- Förvärv får ske vid ett eller flera tillfällen före nästa årsstämma.
- Högst så många aktier får förvärvas att bolagets innehav vid var tid inte överstiger fyra (4) procent av totalt antal utgivna aktier i bolaget.
- Förvärv får ske till ett pris inom det vid var tid gällande kursintervallet vid Nasdaq OMX Stockholm.

Syftet med återköpet är att ge styrelsen ökat handlingsutrymme i sitt arbete att skapa värde för bolagets aktieägare. Häri ingår bl a säkring av köpoptioner utställda inom ramen för Ratoss incitamentsprogram.

Beslut under denna punkt är giltigt endast om det biträds av aktieägare representerande minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna.

Styrelsens förslag till bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av aktier av serie B i samband med företagsförvärv (punkt 22)

Styrelsen föreslår att årsstämman fattar beslut om att, intill nästkommande årsstämma, bemyndiga styrelsen att i samband med avtal om företagsförvärv, vid ett eller flera tillfällen, med eller utan avvikelse från aktieägares företrädesrätt, mot kontant betalning, genom kvittning eller apport, fatta beslut om nyemission av aktier av serie B i bolaget. Bemyndigandet ska omfatta högst 35 miljoner aktier av serie B. Det erhållna nyemissionsbeloppet får, vid varje enskilt avtal om företagsförvärv, högst motsvara Ratoss kapitalinsats vid förvärvet.

Skälet till avvikelse från företrädesrätten är att bolaget ska kunna emittera aktier som likvid i samband med avtal om företagsförvärv, alternativt att anskaffa kapital till sådana förvärv. Emissionskursen ska fastställas enligt gällande marknadsförhållanden.

Styrelsen, verkställande direktören eller den någon av dem utser ska ha rätt att vidta de smärre justeringar av ovanstående beslut som kan visa sig erforderliga i samband med registrering vid Bolagsverket.

Beslut under denna punkt är giltigt endast om det biträds av aktieägare representerande minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna.

Styrelsens förslag till bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av preferensaktier av serie C och/eller av serie D i samband med företagsförvärv (punkt 23)

Styrelsen föreslår att årsstämman fattar beslut om att, intill nästkommande årsstämma, bemyndiga styrelsen att i samband med avtal om företagsförvärv, vid ett eller flera tillfällen, med eller utan avvikelse från aktieägares företrädesrätt, mot kontant betalning, genom kvittning eller apport, fatta beslut om nyemission av preferensaktier av serie C och/eller serie D i bolaget. Bemyndigandet ska omfatta sammanlagt högst 1 250 000 preferensaktier av serie C och/eller serie D. Det erhållna nyemissionsbeloppet får, vid varje enskild emission, högst motsvara Ratos kapitalinsats för avtalade förvärv.

Skälet till avvikelse från företrädesrätten är att bolaget ska kunna emittera aktier som likvid i samband med avtal om företagsförvärv, alternativt att anskaffa kapital till sådana förvärv. Emissionskursen ska fastställas enligt gällande marknadsförhållanden.

Styrelsen, verkställande direktören eller den någon av dem utser ska ha rätt att vidta de smärre justeringar av ovanstående beslut som kan visa sig erforderliga i samband med registrering vid Bolagsverket.

Stämmans beslut om bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av preferensaktier av serie D enligt denna punkt 23 är villkorat av att stämman beslutar i enlighet med styrelsens förslag till beslut om ändringar av bolagsordningen enligt punkt 20 ovan.

Beslut under denna punkt är giltigt endast om det biträds av aktieägare representerande minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de på stämman företrädde aktierna.

Aktier och röster

Vid dagen för utfärdandet av denna kallelse finns totalt 324 970 896 aktier i bolaget, varav 84 637 060 är A-aktier med en röst vardera, 239 503 836 är B-aktier med en tiondels röst vardera och 830 000 är preferensaktier av serie C med en tiondels röst vardera, motsvarande sammanlagt 108 670 443,6 röster. Bolaget innehar per samma dag 5 134 877 egna B-aktier, motsvarande 513 487,7 röster, som inte kan företrädas vid stämman.

Upplysningar på årsstämman

Styrelsen och VD ska, om någon aktieägare begär det, och styrelsen anser att det kan ske utan väsentlig skada för bolaget, lämna upplysningar om dels förhållanden som kan inverka på bedömningen av ett ärende på dagordningen, dels förhållanden som kan inverka på bedömningen av bolagets eller dotterföretags ekonomiska situation, dels bolagets förhållande till annat koncernföretag.

Handlingar

Styrelsens och valberedningens fullständiga förslag till beslut, revisorsutlåtande, årsredovisning, revisionsberättelse samt fullmaktsformulär finns tillgängliga hos bolaget på adress Drottninggatan 2, Stockholm, och på bolagets hemsida www.ratos.se från och med den 3 mars 2014. Handlingarna skickas utan kostnad till de aktieägare som särskilt begär det.

Stockholm i februari 2014

Ratos AB (publ)

Styrelsen