

## 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.

### Huvudsakliga villkor

1. Lösenperioden är 3 oktober 2016-20 mars 2018.
2. Priset per aktie (lösenkursen) skall motsvara 125 procent av genomsnittet av den för varje handelsdag under perioden 9-13 september 2013 framräknade genomsnittliga volymvägda betalkursen för Ratos B aktie på Nasdaq OMX Stockholm, 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 den för varje handelsdag under perioden 9-13 september 2013 framräknade genomsnittliga volymvägda betalkursen för Ratos B-aktie på Nasdaq OMX Stockholm, 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 10 000 och 300 000 optioner per person. 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 skall ske under perioden 9-16 september 2013.
5. Överlåtelse av aktier får ske endast till innehavare av köpoptioner som under perioden från och med den 3 oktober 2016 till och med den 20 mars 2018 med stöd av köpoptioner påkallar sådan överlåtelse. Betalning för aktier som förvärvas 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 lämnad utdelning, 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 I.

## Köptions värde

Baserat på en kurs för Ratos-aktien om 65,90 kronor, samt på övriga marknadsförhållanden som rådde per den 20 februari 2013 och styrelsens förslag till utdelning för verksamhetsåret 2012, har värdet per option av ovan nämnda värderingsinstitut uppskattats till 11,70 kronor, vilket ger ett värde för samtliga optioner om cirka 9 Mkr.

## Befintliga aktierelaterade incitamentsprogram

Bolaget har följande befintliga aktierelaterade incitamentsprogram.

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 125,80 kronor per aktie. Envar köption berättigar till köp av 2,07 aktier. Per den 20 februari 2013 var 552 500 optioner utestående, vilka sammanlagt berättigar till köp av 1 143 675 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 92,60 kronor per aktie. Envar köption berättigar till köp av 2,03 aktier. Per den 20 februari 2013 var 641 000 optioner utestående, vilka sammanlagt berättigar till köp av 1 301 230 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 124,20 kronor per aktie. Envar köption berättigar till köp av 2,03 aktier. Per den 20 februari 2013 var 529 500 optioner utestående, vilka sammanlagt berättigar till köp av 1 074 885 aktier.

Köptioner som berättigar till köp av aktier av serie B från och med 1 oktober 2014 till och med 18 mars 2016 till en lösenkurs om 156,40 kronor per aktie. Envar köption berättigar till köp av 1,02 aktier. Per den 20 februari 2013 var 640 000 optioner utestående, vilka sammanlagt berättigar till köp av 652 800 aktier.

Köptioner som berättigar till köp av aktier av serie B från och med 1 oktober 2015 till och med 20 mars 2017 till en lösenkurs om 74,40 kronor per aktie. Envar köption berättigar till köp av en aktie. Per den 20 februari 2013 var 1 149 200 optioner utestående, vilka sammanlagt berättigar till köp av 1 149 200 aktier.

Vid årsstämmorna 2007-2012 beslutades om kontantavräknade optionsprogram relaterat till Ratos investeringar i portföljbolag. Styrelsen föreslår att motsvarande optionsprogram även beslutas på årsstämman 2013.

## Kostnader för programmet och utspädningseffekter

Subventionen av optionspremien, beräknad på basis av ovan nämnda uppskattade optionsvärde, ger upphov till en kostnad om högst cirka 14 Mkr inklusive sociala avgifter.

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).

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 1,9 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 0,04 kronor till 1,86 kronor per aktie och ett oförändrat eget kapital per aktie om 39 kronor för 2012 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. Incitamentssystemet består av ett antal komponenter – fast lön, rörlig lön, pensionsavsättningar, köpoptioner samt syntetiska optioner – och vilar på fem grundläggande principer:

- Ratos medarbetare skall 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 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 till ledande befattningshavare utfaller först efter att vissa villkor uppfyllts avseende avkastning på bolagets kapital och utbetalas över en flerårsperiod. Kostnaden för respektive års rörlig lön bokförs dock i sin helhet det år ersättningen intjänats.
- Styrelsen fastställer årligen ett tak för den sammantagna rörliga lönen, vilken maximalt skall uppgå till cirka en procent av bolagets eget kapital vid ingången av verksamhetsåret.
- Ratos nyckelpersoner skall 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.

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.

### **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.

### **Majoritetskrav**

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 företrädda aktierna.

Stockholm i mars 2013  
Ratos AB (publ)  
Styrelsen