

Styrelsens yttrande enligt 18 kap 4§ och 19 kap 22§ aktiebolagslagen (punkt 11)

Verksamhetens art, omfattning och risker

Verksamhetens art och omfattning framgår av bolagsordningen och avgivna årsredovisningar. De verksamheter som bedrivs i bolaget och koncernbolagen medför inte risker utöver vad som förekommer eller kan antas förekomma i aktuella branscher eller de risker som i allmänhet är förenade med bedrivande av näringsverksamhet. Beträffande väsentliga händelser hänvisas till vad som framgår av förvaltningsberättelsen i den senaste årsredovisningen. Härutöver har inte några händelser inträffat som negativt påverkar bolagets förmåga att göra värdeöverföringar till aktieägarna. Bolagets konjunkturberoende avviker inte från vad som i övrigt förekommer inom aktuella branscher.

Bolagets och koncernens ekonomiska ställning

Bolagets och koncernens ekonomiska situation per 31 december 2014 framgår av den senast avgivna årsredovisningen. Det framgår också av årsredovisningen vilka principer som tillämpats för värdering av tillgångar, avsättningar och skulder.

Det framgår av förslaget till vinstdisposition att styrelsen föreslår en utdelning om 3,25 kronor per aktie av serie A och 3,25 kronor per aktie av serie B samt, intill årsstämman 2016, kvartalsvis utdelning om 25 kronor per preferensaktie av serie C, dock högst 100 kronor. Den sammanlagda utdelningen på aktier av serie A, utestående aktier av serie B och utestående preferensaktier av serie C uppgår till 1 120 miljoner kronor baserat på antal aktier per den 19 februari 2015.

Styrelsen föreslår vidare utdelning på preferensaktier av serie C och/eller serie D som kan komma att emitteras av styrelsen med stöd av för årsstämman föreslaget emissionsbemyndigande enligt följande¹. För varje preferensaktie av serie C och/eller serie D som emitteras före årsstämman 2016 ska lämnas kvartalsvis utdelning om 25 kronor intill årsstämman 2016, dock högst 100 kronor. Utdelning på tillkommande preferensaktier kommer, vid ett maximalt utnyttjande av det föreslagna emissionsbemyndigandet, högst att uppgå till 125 miljoner kronor.

Därutöver föreslår styrelsen bemyndigande för styrelsen att genomföra återköp av egna aktier av serie A, aktier av serie B, preferensaktier av serie C och preferensaktier av serie D som kan komma att utges före nästa årsstämma. För det fall det föreslagna återköpsmandatet skulle utnyttjas fullt ut för återköp av B-aktier skulle värdeöverföringen motsvara cirka 1 016 miljoner kronor beräknat på börskurs per den 19 februari 2015. För det fall mandatet skulle utnyttjas fullt ut med nuvarande aktiestruktur, och därvid samtliga C-aktier återköps och till resterande del B-aktier, skulle värdeöverföringen motsvara cirka 2 590 miljoner kronor beräknat på börskurs per den 19 februari 2015.

Koncernens eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgick per den 31 december 2014 till 14 027 miljoner kronor och moderbolagets fria eget kapital uppgick till 10 096 miljoner kronor. Orealiserade vinster utgör en obetydlig andel av bolagets och koncernens eget kapital.

¹ Utgivandet av preferensaktier av serie C och/eller serie D med stöd av emissionsbemyndigandet förutsätter att årsstämman beslutar i enlighet med styrelsens förslag till emissionsbemyndigande. Utgivandet av preferensaktier av serie D förutsätter dessutom att årsstämman beslutar om ändring av bolagsordningen.

Det framgår av årsredovisningen bland annat att bolagets soliditet uppgår till 88 procent (84) och koncernens soliditet till 46 procent (41). Bolaget har, inklusive avtalade kreditramar, tillgång till betydande likvida medel. Bolagets och koncernens finansiella ställning är stark. De föreslagna värdeöverföringarna (utdelning och eventuella återköp) äventyrar inte fullföljandet av de investeringar som bedömts erforderliga.

Värdeöverföringarna påverkar inte bolagets och koncernens förmåga att i rätt tid infria föreliggande och förutsedda betalningsförpliktelser. Bolagets och koncernens likviditetsprognoser innefattar beredskap för att klara variationer i de löpande betalningsförpliktelserna.

Bolagets och koncernens ekonomiska ställning ger inte upphov till annan bedömning än att bolaget och koncernen kan fortsätta sin verksamhet samt att bolaget och koncernen kan förväntas fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt.

Styrelsens bedömning är att storleken på det egna kapitalet såsom det redovisats i den senast avgivna årsredovisningen står i rimlig proportion till omfattningen på bolagets verksamhet och de risker som är förenade med verksamhetens bedrivande med beaktande av de nu föreslagna värdeöverföringarna.

Utdelningsförslagets försvarlighet

Med hänvisning till ovanstående och vad som i övrigt kommit till styrelsens kännedom är styrelsens bedömning att bolagets och koncernens ekonomiska ställning medför att de föreslagna värdeöverföringarna är försvarliga med hänvisning till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker, inklusive effekter av det allmänekonomiska läget, ställer på storleken av bolagets och koncernens eget kapital samt bolagets och koncernverksamhetens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Stockholm i februari 2015
Ratos AB (publ)
Styrelsen

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 2016. Valberedningen ska bestå av Ratos ordförande och minst fyra ledamöter av de till röstetalet största aktieägarna registrerade hos Euroclear Sweden AB per den 31 augusti 2015. 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, eller den ägare som ledamot företräder väsentligt reducerat sitt aktieinnehav i bolaget, kan valberedningen erbjuda annan aktieägare att utse ersättare. I valberedningens uppgifter ska ingå:

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

Valberedningens sammansättning ska offentliggöras senast sex månader före årsstämman 2016. 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.

Stockholm i februari 2015

Valberedningen

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 2016, anta följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. De föreslagna riktlinjerna är oförändrade jämfört med de riktlinjer som beslutades på årsstämman 2014.

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 frångå dessa riktlinjer om särskilda skäl föreligger i ett enskilt fall.

Stockholm i februari 2015

Ratos AB (publ)

Styrelsen

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 2014.

Skälen till avvikelser 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 18 februari 2015 följande befintliga aktierelaterade incitamentsprogram.

Köpoptioner med löptid	Lösenkurs, kr per aktie	Rätt att köpa antal aktier	Utestående optioner	Motsvarande antal aktier
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	72,00	1,00	585 900	585 900
2014-2019 03 20	66,50	1,00	574 500	574 500

Lösenperioden för köpoptionsserie 2015 ska vara 1 oktober 2018-20 mars 2020. Priset per aktie (lösenkursen) ska motsvara 125 procent av genomsnittet av den för varje handelsdag under perioden 14-18 september 2015 framräknade genomsnittliga volymvägda betalkursen för Ratos B-aktie på Nasdaq 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 14-18 september 2015 framräknade genomsnittliga volymvägda betalkursen för Ratos B-aktie på Nasdaq 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 i normalfallet att vederbörande är fortsatt verksam i Ratos-koncernen och fortfarande innehar från Ratos förvärvade optioner eller aktier förvärvade genom optionerna.

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 14-21 september 2015.

Överlåtelse av aktier får ske endast till innehavare av köpoptioner som under perioden 1 oktober 2018-20 mars 2020 med stöd av köpoptioner påkallar sådan överlåtelse. Betalning för aktier som förvärfvas 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 I.

Baserat på en kurs för Ratos B-aktie om 58,60 kronor, samt på övriga marknadsförhållanden som rådde per den 27 februari 2015 och styrelsens förslag till utdelning för verksamhetsåret 2014, har värdet per option av Nordea Bank AB (publ) och Deloitte AB uppskattats till 7,10 kronor, vilket ger ett värde för samtliga optioner om cirka 5,7 Mkr.

Subventionen av optionspremien, beräknad på basis av ovan nämnda uppskattade optionsvärde, ger upphov till en kostnad om högst cirka 8 Mkr inklusive sociala avgifter. Styrelsens förslag ger – med tillämpning av IAS 33 – en minskning av vinst per aktie med 0,03 kronor till 3,19 kronor per aktie och ett oförändrat eget kapital per aktie om 39 kronor för 2014 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 1,5 procent av antalet och 0,4 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 biträtts 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 företrädda aktierna.

Stockholm i februari 2015
Ratos AB (publ)
Styrelsen

Villkor för köpoptioner 2015/2020 avseende köp av aktier av serie B i Ratos AB

1. Definitioner

I föreliggande villkor skall följande benämningar ha den innebörden som angivits nedan.

"Aktiens Genomsnittskurs"	genomsnittet av den för varje handelsdag volymvägda betalkursen för Ratos B-aktie på Nasdaq Stockholm under angiven period. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen
"Bankdag"	dag som inte är söndag eller annan allmän helgdag eller som beträffande betalning av skuldebrev inte är likställd med allmän helgdag i Sverige
"Banken"	Nordea Bank AB (publ)
"Bolaget"	Ratos AB, org.nr 556008-3585 (tillika utfärdare)
"Euroclear"	Euroclear Sweden AB
"Innehavare"	innehavare av Köpoption
"Köpoption"	rätt att köpa en aktie av serie B i Bolaget mot betalning i pengar enligt dessa villkor

2. Kontoförande institut, registrering m m

Antalet Köpoptioner uppgår till högst 800 000 stycken.

Köpoptionerna skall registreras av Euroclear i ett avstämningsregister enligt lagen om kontoföring av finansiella instrument, i följd varav inga värdepapper kommer att utges.

Köpoptionerna registreras för Innehavarens räkning på VP-konto. Registrering avseende Köpoptionerna till följd av åtgärder enligt punkterna 4, 5, 6 och 7 nedan skall ombesörjas av Banken. Övriga registreringsåtgärder som avser VP-kontot kan företas av Banken eller annat kontoförande institut.

3. Rätt att köpa aktier

Innehavare skall äga rätt, men ej skyldighet, att för varje Köpoption köpa en aktie av serie B i Bolaget till ett lösenpris (lösenkursen) som skall fastställas till ett belopp motsvarande 125 procent av Aktiens Genomsnittskurs under perioden 14-18 september 2015 avrundat till närmaste helt tiotal öre varvid fem öre skall avrundas uppåt. Omräkning av lösenpriset liksom av det antal aktier som varje Köpoption berättigar till köp av, kan äga rum i de fall som framgår av punkten 7 nedan. Köp kan endast ske av det hela antal aktier som en och samma Innehavare samtidigt önskar köpa. Vid sådant köp skall således bortses från överskjutande del av Köpoption som ej kan utnyttjas.

Bolaget skall vara skyldigt att, om Innehavaren så påkallar under i punkten 4 nedan angiven tid, sälja det antal aktier som avses med anmälan om köp.

4. Köp av aktier

Önskar Innehavare utnyttja Köption skall anmälan om köp ske under tiden från och med den 1 oktober 2018 till och med den 20 mars 2020 eller den senare respektive tidigare slutdag för anmälan om köp som kan komma att fastställas i de fall som framgår av punkten 7 mom. C, D, E, L och M nedan. Vid sådan anmälan skall för registreringsåtgärder, ifylld anmälningssedel enligt fastställt formulär inges till Banken. Snarast efter mottagandet upprättar Banken avräkningsnota mellan Bolaget och Innehavaren avseende köp av de aktier anmälan avser. Anmälan om köp kan dock inte ske och Bolaget är inte skyldigt att överlåta aktier under sådan period då handel med aktier i Bolaget är förbjuden enligt 15 § lagen om anmälningsskyldighet för vissa innehav av finansiella instrument (eller annan vid var tid gällande motsvarande lagstiftning).

Anmälan om köp är bindande och kan ej återkallas.

Inges inte anmälan om köp inom i första stycket angiven tid upphör automatiskt all rätt enligt Köptionerna att gälla.

5. Betalning för aktier

Betalning för aktier som förvärfas skall erläggas senast på den likviddag som anges på avräkningsnotan, dock senast tio (10) Bankdagar från det att anmälningssperioden löpt ut. Betalning skall ske kontant till av Banken anvisat konto. Sedan likvid har erlagts skall Banken tillse att Innehavaren registreras på anvisat VP-konto eller värdepappersdepå som ägare till de aktier som omfattas av de utnyttjade Köptionerna. Innehavaren skall erlagga den skatt eller avgift som kan komma att utgå för överlåtelse, innehav eller utnyttjande av Köption på grund av svensk eller utländsk lagstiftning eller svenskt eller utländskt myndighetsbeslut.

6. Innehavares ställning

Köptionerna medför inte någon rätt för Innehavare som tillkommer aktieägare i Bolaget, såsom exempelvis rösträtt eller rätt till utdelning. Alla sådana rättigheter beträffande aktierna skall så länge Bolaget är ägare till aktierna tillkomma och utövas av Bolaget.

Innehavare äger uppbära utdelning på de aktier som Innehavare förvärvar enligt dessa villkor om avstämningsdagen för utdelning inträffar tidigast fem (5) Bankdagar efter det att likvid har erlagts.

7. Omräkning m m

Följande skall gälla beträffande den rätt, som skall tillkomma Innehavare i de situationer, som anges i denna paragraf.

- (A) Genomför Bolaget en **fondemission** skall, med verkan från och med den dag aktien noteras utan rätt till deltagande i fondemissionen, tillämpas dels ett omräknat antal aktier som varje Köption berättigar till köp av, dels ett omräknat lösenpris.

Omräkningarna utföres av Banken enligt följande formler:

$$\text{omräknat antal aktier som varje Köption berättigar till köp av} = \frac{\text{föregående antal aktier som varje Köption berättigar till köp av} \times \text{antalet aktier efter fondemissionen}}{\text{antalet aktier före fondemissionen}}$$

$$\text{omräknat lösenpris} = \frac{\text{föregående lösenpris} \times \text{antalet aktier före fondemissionen}}{\text{antalet aktier efter fondemissionen}}$$

Om genom fondemissionen det aktieslag som Köptionen avsåg vid utgivandet berättigar till aktier av annat slag, skall de nya aktierna tillsammans med de ursprungliga aktierna utgöra giltig och odelbar leverans vid utnyttjande av Köptionen.

- (B) Genomför Bolaget en **sammanläggning** eller **uppdelning** av aktier, s.k. split, skall en häremot svarande omräkning av antalet aktier som Köptionen berättigar till köp av samt av lösenpriset utföras av Banken enligt samma grunder som vid omräkning i anledning av fondemission enligt mom. A ovan.
- (C) Genomför Bolaget en **nyemission** – med företrädesrätt för aktieägarna att teckna nya aktier mot kontant betalning – skall tillämpas dels ett omräknat antal aktier som varje Köption berättigar till köp av, dels ett omräknat lösenpris.

Omräkningarna utföres av Banken enligt följande formler:

$$\text{omräknat antal aktier som varje Köption berättigar till köp av} = \frac{\text{föregående antal aktier som varje Köption berättigar till köp av} \times (\text{Aktiens Genomsnittskurs under teckningstiden ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten})}{\text{Aktiens Genomsnittskurs under teckningstiden}}$$

$$\text{omräknat lösenpris} = \frac{\text{föregående lösenpris} \times \text{Aktiens Genomsnittskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden}}{\text{Aktiens Genomsnittskurs under teckningstiden ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten}}$$

Det teoretiska värdet på teckningsrätten framräknas enligt följande formel:

$$\text{teckningsrättens värde} = \frac{\text{det antal nya aktier som högst kan komma att utges enligt emissionsbeslutet} \times (\text{Aktiens Genomsnittskurs under teckningstiden} - \text{emissionskursen för den nya aktien})}{\text{antalet aktier före emissionsbeslutet}}$$

Uppstår härvid ett negativt värde, skall det teoretiska värdet på teckningsrätten bestämmas till noll.

Enligt ovan omräknat antal aktier och omräknat lösenpris fastställs av Banken två Bankdagar efter teckningstidens utgång och skall tillämpas vid köp som verkställs efter det att sådant fastställande skett.

Under tidsperioden från och med den dag då aktien noteras utan rätt till deltagande i emissionen till och med den dag omräkningarna fastställts kan köp av aktier ej äga rum. Infaller slutdagen för anmälan om köp under teckningstiden förskjuts slutdagen till andra handelsdagen efter teckningstidens utgång.

- (D) Genomför Bolaget en **emission enligt 14 eller 15 kap. aktiebolagslagen** – med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning – skall tillämpas dels ett omräknat antal aktier som varje Köption berättigar till köp av dels ett omräknat lösenpris.

Omräkningarna utföres av Banken enligt följande formler:

$$\begin{aligned} \text{omräknat antal aktier som} & & & \text{föregående antal aktier som varje Köption} \\ \text{varje Köption berättigar} & & & \text{berättigar till köp av x (Aktiens Genomsnittskurs} \\ \text{till köp av} & = & & \text{under teckningstiden ökad med teckningsrättens} \\ & & & \text{värde)} \\ & & & \text{Aktiens Genomsnittskurs under teckningstiden} \\ \\ \text{omräknat lösenpris} & = & & \text{föregående lösenpris x Aktiens Genomsnittskurs} \\ & & & \text{under teckningstiden} \\ & & & \text{Aktiens Genomsnittskurs under teckningstiden} \\ & & & \text{ökad med teckningsrättens värde} \end{aligned}$$

Teckningsrättens värde skall anses motsvara genomsnittet av den för varje handelsdag under teckningstiden framräknade volymvägda genomsnittliga betalkursen på Nasdaq Stockholm. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

Enligt ovan omräknat antal aktier och omräknat lösenpris fastställs av Banken två Bankdagar efter teckningstidens utgång och skall tillämpas vid köp som verkställs därefter.

Vid anmälan om köp som sker under tiden fram till dess att omräkningarna fastställts skall bestämmelserna i mom. C sista stycket, äga motsvarande tillämpning.

- (E) Skulle Bolaget i andra fall än vad som anges i mom. A-C rikta ett **erbjudande till aktieägarna** att med företrädesrätt enligt principerna i 13 kap. 1 § aktiebolagslagen, av Bolaget förvärva värdepapper eller rättighet av något slag eller besluta att, enligt ovannämnda principer, till aktieägarna utdela sådana värdepapper eller rättigheter utan vederlag skall tillämpas dels ett omräknat antal aktier som varje Köption berättigar till köp av dels ett omräknat lösenpris.

Omräkningen utföres av Banken enligt följande formler:

$$\text{omräknat lösenpris} = \frac{\text{föregående lösenpris} \times \text{Aktiens Genomsnittskurs under anmälningstiden}}{\text{Aktiens Genomsnittskurs under anmälningstiden ökad med värdet av rätten till deltagande i erbjudandet}}$$

$$\text{omräknat antal aktier som varje Köpoption berättigar till köp av} = \frac{\text{föregående antal aktier som varje Köpoption berättigar till köp av} \times (\text{Aktiens Genomsnittskurs under anmälningstiden ökad med inköpsrättens värde})}{\text{Aktiens Genomsnittskurs under anmälningstiden}}$$

För det fall att aktieägarna erhållit inköpsrätter och handel med dessa ägt rum, skall värdet av rätten till deltagande i erbjudandet anses motsvara inköpsrättens värde. Inköpsrättens värde skall härvid anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under anmälningstiden framräknade volymvägda genomsnittet av betalkursen för inköpsrätten på Nasdaq Stockholm. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

För det fall att aktieägarna ej erhållit inköpsrätter eller eljest sådan handel med inköpsrätter som avses i föregående stycke ej ägt rum, skall omräkning av lösenpris ske med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges ovan i detta mom. E, varvid följande skall gälla. Om notering sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna, skall värdet av rätten till deltagande i erbjudandet anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under 25 handelsdagar från och med första dag för notering framräknade volymvägda genomsnittet av betalkursen vid affärer i dessa värdepapper eller rättigheter vid Nasdaq Stockholm, i förekommande fall minskat med det vederlag som betalats för dessa i samband med erbjudandet. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Noteras varken betalkurs eller köpkurs under viss eller vissa dagar, skall vid beräkningen av värdet av rätten till deltagande i erbjudandet bortses från sådan dag. Den i erbjudandet fastställda anmälningstiden skall vid omräkning av lösenpris enligt detta stycke anses motsvara den ovan i detta stycke nämnda perioden om 25 handelsdagar. Om sådan notering ej äger rum skall värdet av rätten till deltagande i erbjudandet så långt möjligt fastställas med ledning av den marknadsvärdesförändring avseende Bolagets aktier som kan bedömas ha uppkommit till följd av erbjudandet.

Enligt ovan omräknat antal aktier och lösenpris fastställs av Banken snarast möjligt efter erbjudandetidens utgång och skall tillämpas vid köp som verkställs efter det att sådant fastställande skett.

Under den i erbjudandet fastställda anmälningstiden kan köp av aktier ej äga rum. Infaller slutdagen för anmälan om köp under anmälningstiden förskjuts slutdagen till första Bankdagen efter anmälningstidens utgång.

- (F) Skulle Bolaget besluta om **kontant utdelning** till aktieägarna skall ett omräknat lösenpris tillämpas.

Omräkning skall utföras av Banken. Sådan omräkning av lösenpriset skall göras och fastställas den dag då rätten till utdelning har avskilts från underliggande aktie och skall tillämpas vid köp som verkställs efter det att sådant fastställande skett. Omräkning skall göras med tillämpning av samma värderingsmetod (Black & Scholes) och med samma ingångsvärden som användes vid fastställande av optionspremier för Köptionerna, med undantag för att antagen utdelning om noll kronor skall ersättas med faktisk utdelning.

- (G) Beslutas om **partiell delning enligt 24 kap. aktiebolagslagen** genom vilken en del av Bolagets tillgångar och skulder övertas av ett eller flera andra bolag utan att Bolaget upplöses skall tillämpas ett omräknat lösenpris och ett omräknat antal aktier som varje Köption berättigar till köp av. Omräkningarna utföres av Banken enligt följande formler:

$$\text{omräknat lösenpris} = \frac{\text{föregående lösenpris} \times \text{Aktiens Genomsnittskurs under en period om 25 handelsdagar räknat fr.o.m. den dag då aktien noteras utan rätt till delningsvederlag}}{\text{Aktiens Genomsnittskurs under en period om 25 handelsdagar räknat fr.o.m. den dag då aktien noteras utan rätt till delningsvederlag ökad med värdet av det delningsvederlag som utbetalas per aktie}}$$

$$\text{omräknat antal aktier som varje Köption berättigar till köp av} = \frac{\text{föregående antal aktier som varje Köption berättigar till köp av} \times (\text{Aktiens Genomsnittskurs under en period om 25 handelsdagar räknat fr.o.m. den dag då aktien noteras utan rätt till delningsvederlag ökad med värdet av det delningsvederlag som utbetalas per aktie})}{\text{Aktiens Genomsnittskurs under en period om 25 handelsdagar räknat fr.o.m. den dag då aktien noteras utan rätt till delningsvederlag}}$$

Värdet av det delningsvederlag som utges per aktie skall för det fall delningsvederlaget utgår i form av aktier eller andra värdepapper som är föremål för notering på en reglerad marknad anses motsvara genomsnittet av den för varje handelsdag under ovan angiven period om 25 handelsdagar framräknade volymvägda genomsnittliga betalkursen på Nasdaq Stockholm eller annan aktuell marknadsnotering. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

För det fall delningsvederlaget utgår i form av aktier eller andra värdepapper som inte är föremål för notering skall värdet av delningsvederlaget så långt möjligt fastställas med ledning av den marknadsvärdesförändring avseende Bolagets aktier som kan bedömas ha uppkommit till följd av delningsvederlagets utgivande.

Enligt ovan omräknat lösenpris och antal aktier fastställs av Banken två bankdagar efter utgången av ovan angiven period om 25 handelsdagar och skall tillämpas vid köp som verkställs därefter.

Vid köp som verkställs under tiden till dess att omräknat lösenpris fastställts, skall bestämmelserna i mom. C, sista stycket ovan, äga motsvarande tillämpning.

Innehavarna skall inte kunna göra gällande någon rätt enligt dessa villkor gentemot det eller de bolag som vid partiell delning övertar tillgångar och skulder från Bolaget.

- (H) Om Bolagets aktiekapital skulle **minska**s med återbetalning till aktieägarna, vilken minskning är obligatorisk, tillämpas ett omräknat lösenpris liksom en omräkning av det antal aktier som varje Köption berättigar till köp av.

Omräkningarna utföres av Banken enligt följande formler:

$$\text{omräknat lösenpris} = \frac{\text{föregående lösenpris} \times \text{Aktiens Genomsnittskurs under en period om 25 handelsdagar räknat fr.o.m. den dag då aktierna noteras utan rätt till återbetalning}}{\text{Aktiens Genomsnittskurs under en period om 25 handelsdagar räknat fr.o.m. den dag då aktierna noteras utan rätt till återbetalning ökad med det belopp som återbetalas per aktie}}$$

$$\text{omräknat antal aktier som varje Köption berättigar till köp av} = \frac{\text{föregående antal aktier som varje Köption berättigar till köp av} \times (\text{Aktiens Genomsnittskurs under en period om 25 handelsdagar räknat fr.o.m. den dag då aktierna noteras utan rätt till återbetalning ökad med det belopp som återbetalas per aktie})}{\text{Aktiens Genomsnittskurs under en period om 25 handelsdagar räknat fr.o.m. den dag då aktierna noteras utan rätt till återbetalning}}$$

Vid omräkning enligt ovan och där minskningen sker genom inlösen av aktier, skall istället för det faktiska belopp som återbetalas per aktie ett beräknat återbetalningsbelopp användas enligt följande:

$$\text{beräknat återbetalningsbelopp per aktie} = \frac{\text{det faktiska belopp som återbetalas per inlöst aktie minskat med Aktiens Genomsnittskurs under en period om 25 handelsdagar närmast före den dag då aktien noteras utan rätt till deltagande i minskningen}}{\text{det antal aktier i Bolaget som ligger till grund för inlösen av en aktie minskat med talet 1}}$$

Enligt ovan omräknat lösenpris och omräknat antal aktier fastställs av Banken två bankdagar efter utgången av den angivna perioden om 25 handelsdagar och skall tillämpas vid köp, som verkställs därefter.

Om Bolagets aktiekapital skulle minska genom inlösen av aktier med återbetalning till aktieägarna, vilken minskning inte är obligatorisk och där, enligt Bankens bedömning, sådan åtgärd med hänsyn till dess tekniska utformning och ekonomiska effekter, är att jämställa med minskning som är obligatorisk, skall omräkning av lösenpris och antal aktier som varje

Köption berättigar till köp av ske med tillämpning av så långt möjligt av de principer som anges ovan i detta mom. H.

- (I) Om Bolaget skulle genomföra **återköp av egna aktier** genom erbjudande till samtliga aktieägare och där, enligt Bankens bedömning, åtgärden med hänsyn till dess tekniska utformning och ekonomiska effekter, är att jämställa med obligatorisk minskning av aktiekapitalet, skall omräkning av lösenpriset och antal aktier som varje Köption berättigar till köp av ske med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges i mom. H ovan.
- (J) Genomför Bolaget åtgärd som avses i mom. A-I ovan eller annan liknande åtgärd och skulle, tillämpning av härför avsedd omräkningsformel, med hänsyn till åtgärdens tekniska utformning eller av annat skäl, ej kunna ske eller leda till att den ekonomiska kompensation som Innehavarna erhåller i förhållande till aktieägarna inte är skälig, skall Banken, under förutsättning att Bolagets styrelse lämnar skriftligt samtycke därtill, genomföra omräkning i syfte att resultatet blir skäligt.
- (K) Omräkning skall inte kunna resultera i en ökning av lösenpriset eller en minskning av antalet aktier som varje Köption berättigar till köp av i annat fall än vad i mom. B sägs. Vid omräkning enligt ovan skall lösenpriset avrundas till helt tiotal öre, varvid fem öre skall avrundas uppåt, och antalet aktier avrundas till två decimaler.
- (L) Skulle aktier som avses med Köptionerna bli föremål för **tvångsinlösenförfarande** enligt 22 kap. aktiebolagslagen, skall Banken, för det fall att slutdag för anmälan om köp skulle infalla senare än 30 dagar från det att begäran om tvångsinlösen offentliggjorts, fastställa ny slutdag infallande före utgången av nämnda tid.
- (M) Vad som sagts om tvångsinlösenförfarandet i mom. L skall äga motsvarande tillämpning om bolagsstämman i Bolaget beslutar att godkänna **fusionsplan**, varigenom Bolaget skall uppgå i annat bolag eller **delningsplan** varigenom samtliga Bolagets tillgångar och skulder övertas av ett eller flera andra aktiebolag och Bolaget därvid upplöses utan likvidation eller om beslut fattas om Bolagets trädande i **likvidation** eller om **konkurs**. Tidsperioden räknas därvid från offentliggörandet av beslut om fusion, delning, likvidation respektive konkurs.

8. Särskilt åtagande från bolaget

Bolaget förbinder sig att samråda med Banken i god tid innan Bolaget verkställer sådana åtgärder som avses i punkten 7 ovan.

9. Förvaltare

För Köption som är förvaltarregistrerad enligt lag om kontoföring av finansiella instrument skall vid tillämpning av dessa villkor förvaltaren betraktas som Innehavare.

10. Begränsning av Bankens och Euroclears ansvar

I fråga om de på Banken och Euroclear ankommande åtgärderna gäller – beträffande Euroclear med beaktande av bestämmelserna i lagen om kontoföring av finansiella instrument – att ansvarighet inte kan göras gällande för skada, som beror av lagbud, myndighets åtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i

fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om Banken eller Euroclear själv vidtar eller är föremål för sådan konfliktåtgärd.

Banken eller Euroclear är inte heller skyldig att i andra fall ersätta skada som uppkommer, om Banken eller Euroclear varit normalt aktsam. Banken är i intet fall ansvarig för indirekt skada.

Föreligger hinder för Banken eller Euroclear att verkställa betalning eller att vidta annan åtgärd på grund av sådan omständighet som anges i första stycket, får åtgärden uppskjutas tills hindret har upphört.

11. Meddelanden

Meddelanden rörande Köptionerna skall tillställas varje registrerad Innehavare och annan rättighetshavare som är antecknad på VP-konto.

12. Sekretess

Banken eller Euroclear får ej obehörigen till tredje man lämna uppgift om Innehavare.

Bolaget äger rätt att få följande uppgifter från Euroclear om Innehavares konto i Bolagets avstämningsregister:

1. Innehavarens namn, personnummer eller annat identifieringsnummer samt postadress,
2. Antal Köptioner.

13. Ändring av villkor

Banken äger att för Innehavarnas räkning träffa överenskommelse med Bolaget om ändring av dessa villkor i den mån lagstiftning, domstolsavgörande eller myndighets beslut så kräver eller om det i övrigt – enligt Bankens bedömning – av praktiska skäl är ändamålsenligt eller nödvändigt och Innehavarnas rättigheter inte i något väsentligt hänseende försämras.

14. Tillämplig lag m m

Svensk lag gäller för dessa villkor och därmed sammanhängande rättsfrågor. Talan rörande villkoren skall väckas vid Stockholms tingsrätt eller vid annat sådant forum, vars behörighet accepteras av Bolaget.

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 2015 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 aktieäggande 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.

Stockholm i februari 2015

Ratos AB (publ)

Styrelsen

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 2015"). Optionsprogram 2015 förväntas medföra ökat engagemang och ökad motivation för programmets deltagare samt medföra att de som omfattas av programmet knyts starkare till Ratos. Optionsprogram 2015 avses omfatta cirka 30 nuvarande och framtida ledande befattningshavare och nyckelpersoner inom Ratos. Styrelsen 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.

Styrelsen ska ansvara för den närmare utformningen och hanteringen av Optionsprogram 2015 inom ramen för här angivna riktlinjer och enligt följande huvudsakliga villkor:

- Erbjudande om förvärv av optioner ska omfatta VD 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.
- Erbjudande om förvärv av och avtal avseende optioner ska omfatta samtliga de portföljbolag Ratos investerar i under perioden från årsstämman 2015 (eller i förekommande fall, från den tidpunkt efter årsstämman 2015 då deltagaren anställts) och fram till nästa årsstämma. Totalt antal optioner hänförliga till ett portföljbolag ska uppgå till högst 1 000 stycken och avse tre (3) procent av Ratos totala investering i det portföljbolaget. Totalt ska dock högst 8 000 syntetiska optioner utfärdas i Optionsprogram 2015.
- Deltagare i Optionsprogram 2015 ska senast den 6 maj 2015 avge sin anmälan om deltagande. Deltagare som anställs efter årsstämman 2015 ska äga rätt att avge anmälan om deltagande vid senare tillfälle. Anmälan om förvärv ska avse optioner i samtliga portföljbolag som Ratos investerar i under perioden från årsstämman 2015 (eller i förekommande fall, från den tidpunkt efter årsstämman 2015 då deltagaren anställs) och fram till nästa årsstämma. Förvärv av optioner hänförligt till visst portföljbolag ska ske i anslutning till Ratos investering i bolaget.
- Anställdas förvärv av optioner ska ske till marknadsvärde. Värdet ska beräknas av två oberoende värderingsinstitut med tillämpning av sedvanlig värderingsmodell (Black & Scholes).
- Utfärdandet av syntetiska optioner ska ske genom att avtal ingås mellan Ratos och den anställda 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 10 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.

- Optionsköpen ska subventioneras genom att optionsköparen 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 i normalfallet att vederbörande är fortsatt verksam i Ratos-koncernen och fortfarande innehar från Ratos förvärvade optioner.

Optionerna överläts till marknadspris. Ratos initiala kostnad för programmet motsvaras därmed endast av subventionskostnaden, inklusive sociala avgifter. Den framtida kostnaden eller intäkten för Ratos hänförlig till utställda optioner beror på värdeutvecklingen på Ratos investering i det aktuella portföljbolaget. Om värdeutvecklingen understiger 10 procent per år är optionerna värdelösa och inbetald premium blir en intäkt för Ratos. Om värdeutvecklingen på Ratos investering i det aktuella portföljbolaget överstiger 10 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 10 procent per år. Optionsvärdet vid sluttidpunkten, med avdrag för inbetald premium och med tillägg av kostnaden för den föreslagna subventionen, blir Ratos totala kostnad. Eventuella vinster för optionsinnehavarna utbetalas vid Ratos exit. Baserat på genomsnittligt utfall av tidigare års optionsprogram beräknas kostnaden för subventionen komma att uppgå till ca 4 Mkr.

Förslaget har utarbetats tillsammans med externa rådgivare och har varit föremål för behandling av ersättningsutskottet och styrelsen. Förslaget har antagits av styrelsen den 18 februari 2015.

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

Stockholm i februari 2015
Ratos AB (publ)
Styrelsen

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 artikel 6, varigenom den 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.

Företråde 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.

Företråde 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 2019 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 2019 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 2019.

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 2019, 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 2019 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 kvartalslut. Aktieägare äger även rätt att vid andra tidpunkter få omvandlingen genomförd men då mot ersättning härför."

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 företrädda aktierna.

Stockholm i februari 2015

Ratos AB (publ)

Styrelsen

Aktieägaren Thorwald Arvidssons förslag till beslut om ändring av bolagsordningen (punkt 24)

Aktieägaren Thorwald Arvidsson föreslår att artikel 6.2 i bolagsordningen ändras enligt följande: "Samtliga aktier berättigar till en röst."

Beslut enligt detta förslag är giltigt endast om det biträds av samtliga aktieägare som är närvarande vid årsstämman och dessa företräder minst nio tiondelar av samtliga aktier i bolaget, alternativt om det biträds av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de avgivna som de aktier som är företrädade vid årsstämman om ägare till hälften av alla aktier av serie A och nio tiondelar av de vid årsstämman företrädade aktierna av serie A samtycker till ändringen.

För den händelse förslaget enligt ovan inte vinner årsstämmans bifall föreslår aktieägaren Thorwald Arvidsson att artikel 6.2 i bolagsordningen istället får följande lydelse: "Aktier av serie A och B berättigar till en röst och preferensaktier av serie C och D till en tiondels röst."

Beslut enligt det alternativa förslaget är giltigt endast om det biträds av samtliga aktieägare som är närvarande vid årsstämman och dessa företräder minst nio tiondelar av samtliga aktier i bolaget, alternativt om det biträds av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de avgivna som de aktier som är företrädade vid årsstämman om ägare till hälften av alla aktier av serie A och ägare till hälften av alla preferensaktier av serie C och nio tiondelar av de vid årsstämman företrädade aktierna av serie A och nio tiondelar av de vid årsstämman företrädade preferensaktierna av serie C samtycker till ändringen.

