

KALLELSE TILL ÅRSSTÄMMA I RATOS AB (publ)

Aktieägarna i Ratos AB (publ) kallas härmed till årsstämma onsdagen den 18 april 2012, kl 17.00 på Stockholm Waterfront Congress Centre, Nils Ericsons Plan 4 (ingång via Klarabergsviadukten), Stockholm.

Anmälan

För att få rätt att delta i årsstämman måste aktieägare

dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken den 12 april 2012,

dels anmäla sitt deltagande till bolaget senast kl 16.00 den 12 april 2012.

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 skall vara verkställd hos Euroclear Sweden AB torsdagen den 12 april 2012. 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 12 april 2012. 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 2011 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 avstämningsdag 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 utfärdande av syntetiska optioner till bolagsledningen och andra nyckelpersoner i Ratos.
19. Styrelsens förslag till beslut om överlåtelse av egna aktier till administrativ personal.
20. Styrelsens förslag till bemyndigande för styrelsen att besluta om förvärv av egna aktier.
21. Styrelsens förslag till bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av aktier i samband med företagsförvärv.
22. Övriga frågor.
23. Stämmans avslutande.

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 2013. Valberedningen skall bestå av Ratos ordförande och minst fyra ledamöter av de till röstetalet största aktieägarna registrerade i Euroclear per den 31 augusti 2012. Om någon aktieägare avstår från sin rätt att utse representant, skall den aktieägare som därefter är den till röstetalet största ägaren utse en representant. Majoriteten av valberedningens ledamöter skall vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Valberedningens mandatperiod sträcker sig intill dess ny valberedning utsetts. I de fallen redan utsedd ledamot avgår ur valberedningen skall bolagets större aktieägare i samråd utse ersättare. I valberedningens uppgifter skall 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 då detta är aktuellt,
- 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 skall offentliggöras senast sex månader före årsstämman 2013. Valberedningen skall 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 till beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare (punkt 16)

Styrelsen föreslår att årsstämman fattar beslut om att, för tiden fram till årsstämman 2013, anta följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. De föreslagna riktlinjerna är oförändrade jämfört med de riktlinjer som beslutades på årsstämman 2011.

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

Systemet består av fyra komponenter – fast lön, rörlig lön, köpoptioner samt syntetiska optioner – och vilar på fem grundläggande principer.

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

Den rörliga lön som medarbetare kan tilldelas utbetalas över en flerårsperiod. Kostnaden för respektive års rörliga lön bokförs dock i sin helhet det år ersättningen intjänats. Såvitt avser kostnaderna för föreslagna optionsprogram hänvisas till styrelsens förslag avseende köpoptioner (punkt 17) och syntetiska optioner (punkt 18). Pensionsförmåner utgår i allmänhet i enlighet med ITP-planen. Vid pensionsförmåner som avviker från ITP-planen tillämpas premiebestämda pensionsförmåner.

Styrelsen skall ha rätt att frångå dessa riktlinjer om särskilda skäl föreligger.

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

Styrelsens förslag innebär i huvudsak att högst 1 150 000 köpoptioner skall ställas ut på återköpta aktier i bolaget och för en marknadsmässig premie överlåtas till nyckelpersoner i Ratos. Optionsköpen avses delvis subventioneras.

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.

Optionerna kan utnyttjas till köp av aktie av serie B i Ratos under perioden från och med den 1 oktober 2015 till och med den 20 mars 2017 till en lösenkurs om 125 procent av genomsnittet av det för varje handelsdag under perioden 17-21 september 2012 framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för Ratos B aktie på Nasdaq OMX Stockholm enligt dess officiella kurslista. För optionerna skall erläggas en marknadsmässig premie beräknad med en på marknaden vedertagen värderingsmodell (Black & Scholes). Beräkningen skall utföras av Nordea Bank AB (publ) och Deloitte AB varvid genomsnittet av värderingarna 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.

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

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.

Vidare innebär förslaget rätt att överlåta högst 1 150 000 aktier av serie B i bolaget till ett försäljningspris motsvarande ovan nämnda lösenkurs i samband med att lösen av köpoptionerna eventuellt påkallas. Antal aktier jämte försäljningspriset för de aktier som omfattas av beslutet om överlåtelse enligt denna punkt kan komma att omräknas på grund av bl a fondemission, sammanläggning eller uppdelning av aktier, nyemission eller minskning av aktiekapitalet eller liknande åtgärder.

Vid utnyttjande av de föreslagna optionerna ökar antalet utestående aktier. Dessa aktier utgör, vid fullt utnyttjande av optionerna, 0,4 procent av antalet utestående aktier (dvs totalt antal

emitterade aktier minskat med bolagets innehav av egna aktier), 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 2,0 procent av antalet utestående aktier, och 0,6 procent av röstetalet beräknat på antalet utestående aktier.

Bolagsstämmans beslut under punkt 17 är giltigt endast om det biträds av aktieägare med minst nio tiondelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna.

Styrelsens förslag till beslut om utfärdande av syntetiska optioner till bolagsledningen och andra nyckelpersoner i Ratos (punkt 18)

Styrelsen för Ratos AB (publ) ("Ratos") föreslår att bolagsstämman beslutar att införa ett kontantavräknat optionsprogram relaterat till Ratos investeringar i portföljbolag. Programmet föreslås genomföras genom utgivande av syntetiska optioner ("Optionsprogram 2012"). Programmet överensstämmer i allt väsentligt med Optionsprogram 2011 som beslutades av årsstämman 2011.

Ett program som långsiktigt ger nyckelpersoner möjlighet att ta del av portföljbolagens värdetillväxt vidmakthåller förtroendet för Ratos och ökar aktiens värde. Optionsprogram 2012 förväntas även medföra ökat engagemang och ökad motivation för programmets deltagare samt medföra att de som omfattas av programmet knyts starkare till Ratos. Optionsprogram 2012 avses omfatta cirka 30 nuvarande och framtida ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom Ratos. Ratos styrelse är av uppfattningen att Optionsprogram 2012 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 2012, föreslår styrelsen att bolagsstämman beslutar om de huvudsakliga villkoren för att till bolagsledningen och andra nyckelpersoner 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. Förslaget har utarbetats tillsammans med externa rådgivare och har varit föremål för behandling av ersättningsutskottet och styrelsen vid tre sammanträden. Förslaget har antagits av styrelsen den 15 februari 2012.

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

- a) Erbjudande om förvärv av optioner skall omfatta verkställande direktören samt ytterligare nyckelpersoner (investment managers m fl) verksamma i Ratos, sammanlagt cirka 30 personer, med högst mellan 10 och 120 optioner per person och investering. Styrelseledamöter i Ratos omfattas inte av erbjudandet.
- b) Erbjudande om förvärv av och avtal avseende optioner skall omfatta samtliga de portföljbolag Ratos investerar i under perioden från årsstämman 2012 och fram till nästa

årsstämma. Totalt antal optioner hänförliga till ett portföljbolag skall uppgå till 1 000 stycken. Totalt antal optioner per portföljbolag skall avse tre (3) procent av Ratos totala investering i det portföljbolaget. Totalt skall dock högst 8 000 syntetiska optioner utfärdas i Optionsprogram 2012.

- c) Deltagare i Optionsprogram 2012 skall senast 10 maj 2012 anmäla sig för hur många optioner per investering denne vill köpa. Anmälan och erbjudande att förvärva skall avse optioner i samtliga portföljbolag som Ratos investerar i under perioden från årsstämman 2012 och fram till nästa årsstämma (med den begränsningen att totalt högst 8 000 optioner får utfärdas i Optionsprogram 2012).
- d) Anställdas förvärv av optioner skall ske till marknadsvärde. Värdet skall beräknas av två oberoende värderingsföretag med tillämpning av sedvanlig värderingsmodell (Black & Scholes).
- e) Förvärv av optioner hänförligt till visst portföljbolag skall ske i anslutning till Ratos investering i portföljbolaget.
- f) Utfärdandet av syntetiska optioner skall ske genom att avtal ingås mellan Ratos och den anställda på i huvudsak följande villkor.
 - En option skall 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 skall motsvara Ratos investeringstid i portföljbolaget, dock högst tio år.
 - Optionen skall vara fritt överlåtbar, men föremål för hembud med rätt för Ratos att förvärva optionen.
- g) Styrelsen skall ansvara för den närmare utformningen och hanteringen av Optionsprogram 2012 inom ramen för ovan angivna huvudsakliga villkor och riktlinjer.

Bolagsstämmans beslut enligt ovan skall fattas med iakttagande av de majoritetsregler som anges i 7 kap 40 § aktiebolagslagen, innebärande att beslutet skall biträdas av aktieägare representerande mer än hälften av de avgivna rösterna.

Styrelsens förslag till beslut om överlåtelse av egna aktier till administrativ personal (punkt 19)

Styrelsen för Ratos AB (publ) ("Ratos") föreslår att bolagsstämman beslutar om överlåtelse av totalt högst 16 000 aktier av serie B i Ratos till administrativ personal i bolaget. Aktierna som föreslås överlätas 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 ca 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 2012 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.

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

Styrelsens förslag till bemyndigande för styrelsen att besluta om förvärv av egna aktier (punkt 20)

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

1. Förvärv får ske av aktier av serie A eller aktier av serie B.
2. Förvärv skall ske på Nasdaq OMX Stockholm.
3. Förvärv får ske vid ett eller flera tillfällen före nästa årsstämma.
4. Högst så många aktier får förvärvas att bolagets innehav vid var tid inte överstiger fyra (4) procent av samtliga aktier i bolaget.
5. 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 köptioner utställda inom ramen för Ratoss incitamentsprogram.

Ratoss innehav av egna aktier uppgick per den 15 februari 2012 till 5 144 127, motsvarande 1,6 procent av samtliga aktier i bolaget.

Bolagsstämman beslut under denna punkt är giltigt endast om det biträds av aktieägare med 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 i samband med företagsförvärv (punkt 21)

Styrelsen för Ratoss AB föreslår att årsstämman 2012 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 skall 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 skall kunna emittera aktier som likvid i samband med avtal om företagsförvärv, alternativt att anskaffa kapital till sådana förvärv. Emissionskursen skall fastställas enligt gällande marknadsförhållanden.

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

För beslut under denna punkt erfordras att stämman beslut biträds av aktieägare representerande minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de på stämman företrädde aktierna.

Förslag av Valberedningen beträffande styrelse m m

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

- Punkt 1: Styrelsens ordförande Olof Stenhammar.
- Punkt 12: Sju ordinarie ledamöter. Inga suppleanter.
- Punkt 13: Arvode till styrelsen föreslås utgå med 3 700 000 (f å 3 700 000) kronor att fördelas till ordförande med 1 000 000 kronor och till varje övrig ledamot med 450 000 kronor.
Särskilt arvode utgår med 50 000 kronor per år till ordförande och 30 000 kronor per år till övrig ledamot av ersättningsutskottet respektive revisionsutskottet.
- Punkt 14: Arvode till revisorerna utgår enligt särskild därom träffad överenskommelse.
För tiden t o m nästa årsstämma föreslås omval av styrelseledamöterna Lars Berg, Staffan Bohman, Arne Karlsson, Annette Sadolin, Jan Söderberg, Per-Olof Söderberg och Margareth Øvrum. För en presentation av föreslagna ledamöter hänvisas till bolagets hemsida. Till styrelsens ordförande föreslås Arne Karlsson.
För tiden t o m nästa årsstämma föreslås som revisor revisionsfirma PricewaterhouseCoopers AB. PricewaterhouseCoopers har meddelat att Peter Clemetson kommer fungera som huvudansvarig revisor.

Utdelning och avstämningsdag

Styrelsen föreslår en ordinarie utdelning för 2011 på 5,50 kronor per aktie. Avstämningsdag föreslås bli 23 april 2012 och utdelningen beräknas då bli utbetald genom Euroclear Sweden AB den 26 april 2012.

Aktier och röster

Vid dagen för utfärdandet av denna kallelse finns totalt 324 140 896 aktier i bolaget, varav 84 637 060 är A-aktier med en röst vardera och 239 503 836 är B-aktier med en tiondels röst vardera, motsvarande sammanlagt 108 587 444 röster. Bolaget innehar per samma dag 5 139 537 egna B-aktier, motsvarande 513 954 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 9 mars 2012. Handlingarna skickas utan kostnad till de aktieägare som särskilt begär det.

Stockholm i februari 2012
Ratos AB (publ)
Styrelsen