



PROSPEKT AVSEENDE UPPTAGANDE TILL HANDEL AV ICKE-SÄKERSTÄLLDA OCH EFTERSTÄLLDA KONVERTIBLER

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen den 5 maj 2025 och är giltigt i upp till tolv månader efter godkännandet förutsatt att Prospektet kompletteras med tillägg när så krävs enligt Prospektsförordningen. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till Prospektet i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter kommer inte att vara tillämplig när Prospektet inte längre är giltigt.

VIKTIG INFORMATION

Med "Ratos", **Bolaget** eller "Emitenten" avses i detta prospekt ("Prospektet") Ratos AB (publ), organisationsnummer 556008-3585, eller den koncern vari Ratos är moderbolag ("**Koncernen**") och/eller bolag inom Koncernen, beroende på sammanhanget.

Prospektet har upprättats med anledning av ansökan om upptagande till handel av (i) konvertibler med ISIN SE0017769250 utgivna 2022 med förfall 2026 ("**Konvertibler 22/26**"), (ii) konvertibler med ISIN SE0020052496 utgivna 2023 med förfall 2027 ("**Konvertibler 23/27**"), (iii) konvertibler med ISIN SE0021922713 utgivna 2024 med förfall 2028 ("**Konvertibler 24/28**"), samt (iv) konvertibler med ISIN SE0024321525 utgivna 2025 med förfall 2029 ("**Konvertibler 25/29**") (gemensamt "**Konvertiblerna**"), på listan för konvertibellån som drivs av Nasdaq Stockholm Aktiebolag ("**Nasdaq Stockholm**"). Detta Prospekt har upprättats av Bolaget och godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med kapitel II och artikel 20 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, i aktuell lydelse ("**Prospektförordningen**"). Vidare har bilagorna 8 och 16 i Kommissionens delegerade Förordning (EU) 2019/980 av den 14 mars 2019 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 vad gäller formatet på, innehållet i och granskningen och godkännandet av de prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävande av kommissionens förordning (EG) nr 809/2004, utgjort grund för upprättande av detta Prospekt. Prospektet har upprättats som en del av ett förenklat prospekt i enlighet med artikel 14 i förordning (EU) 2017/1129. Godkännandet och registreringen av Prospektet innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i Prospektet är riktiga eller fullständiga.

Detta Prospekt är inte ett erbjudande om försäljning eller en uppmaning att lämna anbud om att förvärva Konvertiblerna i någon jurisdiktion. Prospektet har upprättats enbart i syfte att uppta Konvertiblerna till handel på Nasdaq Stockholm. Prospektet får inte distribuerats i USA, Australien, Hong Kong, Japan, Kanada, Schweiz, Singapore, Sydafrika eller Nya Zeeland eller i någon annan jurisdiktion där sådan distribution eller sådant förfogande kräver ytterligare prospekt, registrering eller annan åtgärd eller strider mot regler och förordningar i sådant land. Personer som kommer i besittning av detta Prospekt eller personer som förvärvar Konvertiblerna är därför skyldiga att informera sig om, och iakttä, sådana restriktioner. Konvertiblerna har inte, och kommer inte att registreras, enligt U.S. Securities Act från 1933, i dess lydelse från tid till annan ("**Securities Act**") eller enligt någon amerikansk delstatslag om värdepapper, och kan vara föremål för skyldigheter enligt den amerikanska skattelagstiftningen. Konvertiblerna får inte erbjudas, säljas eller levereras inom USA eller till, eller på uppdrag av, eller till förmån för, en så kallad "U.S. person" med undantag för "Qualified Institutional Buyers" (QIB) enligt Rule 144A i U.S. Securities Act.

Såvida inte annat uttryckligen anges, har ingen av den information som ingår i Prospektet, reviderats eller granskats av Bolagets

revisorer. Viss finansiell information i detta Prospekt kan ha avrundats och därför kan de numeriska siffror som visas som totalsummor i detta Prospekt avvika något från den exakta aritmetiska sammanräkningen av de siffror som föregår dem. Detta Prospekt ska läsas tillsammans med alla dokument som införlivas genom hänvisning och eventuella tillägg till detta Prospekt. I detta Prospekt avser eventuella hänvisningar till "**SEK**" svenska kronor eller till "**EUR**" euro.

Detta Prospekt kan innehålla framåtriktade uttalanden och antaganden om framtida marknadsförhållanden, verksamhet och resultat. Sådana framåtblickande uttalanden och information baseras på uppfattningar hos Emittentens ledning eller är antagen baserade på information som är tillgänglig för Koncernen. Ord som "avser", "bedömer", "förväntar", "kan", "planerar", "anser", "uppskattar" och andra uttryck som innebär indikationer eller uttalanden avseende framtida utveckling eller trender, och som inte är grundade på historiska fakta, utgör framåtriktad information. Framåtriktad information är till sin natur förenad med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom den är avhängig framtida händelser och omständigheter. Framåtriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttrycks i framåtriktad information. Vidare kan faktiska händelser och finansiella utfall skilja sig väsentligt från vad som beskrivs i sådana uttalanden till följd av förverkligande av risker och andra faktorer som påverkar Koncernens verksamhet. Sådana faktorer av väsentlig betydelse nämns i avsnittet "*Riskfaktorer*" nedan.

Konvertiblerna är inte en lämplig investering för alla investerare och det är således upp till varje presumtiv investerare att avgöra lämpligheten i investeringen i ljuset av den egna situationen. Varje presumtiv investerare ska i synnerhet (i) ha tillräcklig kunskap och erfarenhet för att kunna göra en meningsfull bedömning av Konvertiblerna, fördelarna och riskerna med att investera i Konvertiblerna samt den information som ryms eller införlivas genom hänvisning till detta Prospekt eller i tillämpliga tillägg; (ii) ha tillgång till, och kunskap om, lämpliga analytiska verktyg för att mot bakgrund av sin egen finansiella situation utvärdera en investering i Konvertiblerna samt inverkan från andra Konvertibler på den övergripande investeringsportföljen; (iii) ha tillräckliga finansiella resurser och likviditet för att hantera alla risker som är förenade med att investera i Konvertiblerna; (iv) till fullo förstå Villkoren samt (v) ha förmågan att bedöma (antingen på egen hand eller med hjälp av en finansiell rådgivare) olika tänkbara scenarier avseende ekonomiska förhållanden, räntor och andra faktorer som kan påverka investeringen och förmågan att hantera därtill relaterade risker.

Prospektet har upprättats på svenska och regleras av svensk lag. Tvist rörande, eller med anknytning till, innehållet i detta Prospekt ska exklusivt avgöras av svensk domstol, varvid Stockholms tingsrätt ska vara första domstolsinstans. Prospektet finns tillgängligt på Finansinspektionens webbplats (www.fi.se) och på Emittentens webbplats (www.ratos.se).

INNEHÅLL

SAMMANFATTNING	4
RISKFAKTORER.....	11
BAKGRUND OCH MOTIV	24
KONVERTIBLERNA I KORTHET	25
BESKRIVNING AV EMITTENTEN OCH KONCERNEN	30
STYRELSE, KONCERNLEDNING OCH REVISOR	32
KOMPLETTERANDE INFORMATION	34
FINANSIELL INFORMATION.....	36
VILLKOR FÖR KONVERTIBLERNA 22/26.....	37
VILLKOR FÖR KONVERTIBLERNA 23/27	51
VILLKOR FÖR KONVERTIBLERNA 24/28	65
VILLKOR FÖR KONVERTIBLERNA 25/29	79
ADRESSER	93

SAMMANFATTNING

INLEDNING OCH VARNINGAR

Inledning och varningar	Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen bör baseras på en bedömning av hela Prospektet från investerarens sida. En investerare kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet. Om talan väcks i domstol angående informationen i Prospektet kan den investerare som är kärande enligt nationell rätt bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med övriga delar i Prospektet eller om den inte, tillsammans med de andra delarna av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera värdepapperen.
Emittenten och värdepapperen	Emittenten är Ratos AB (publ), organisationsnummer 556008-3585, med adress Sturegatan 10, 114 36 Stockholm. Emittentens LEI-kod är 2138008KECUUB9VR4798. Emittentens A-aktier respektive B-aktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm med ISIN SE0000191090 respektive SE0000111940. Prospektet har upprättats med anledning av ansökan om upptagande till handel av (i) konvertibler med ISIN SE0017769250 utgivna 2022 med förfall 2026 ("Konvertibler 22/26"), (ii) konvertibler med ISIN SE0020052496 utgivna 2023 med förfall 2027 ("Konvertibler 23/27"), (iii) konvertibler med ISIN SE0021922713 utgivna 2024 med förfall 2028 ("Konvertibler 24/28"), samt (iv) konvertibler med ISIN SE0024321525 utgivna 2025 med förfall 2029 ("Konvertibler 25/29") (gemensamt "Konvertiblerna")
Behörig myndighet och godkännande av Prospektet	Finansinspektionen är behörig myndighet och ansvarig för godkännande av Prospektet. Finansinspektionens postadress är Box 7821, 103 97 Stockholm, Sverige. Finansinspektionens telefonnummer är 08-408 980 00 och dess webbplats är www.fi.se. Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 5 maj 2025.

NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN

Vem är emittent av värdepapperen?	
Bolagsform etc.	Emittentens bolagsnamn är Ratos AB (publ), org. nr. 556008-3585. Emittenten har sitt säte och är registrerad i Sverige som ett svenskt publikt aktiebolag som är verksamt enligt svensk lagstiftning, inklusive, men inte begränsat till, aktiebolagslagen (2005:551) och årsredovisningslagen (1995:1554). Emittentens LEI-kod är

	38008KECUUB9VR4798. Emittentens A- och B-aktier är noterade på Nasdaq Stockholm.
Huvudsaklig verksamhet	Ratos är en svensk bolagsgrupp med fokus på teknik- och infrastrukturlösningar. Koncernen är indelad i tre affärsområden: Industry, bestående av segmenten Industrial Services samt Product Solutions, Construction & Services, bestående av segmenten Construction Services samt Critical Infrastructure och Consumer. Per den 31 december 2024 innefattade Koncernens affärsområden 15 bolag med huvudkontor i Norden.
Större aktieägare	Per den 31 mars 2025 är de största ägarna i Emittenten familjen Söderberg, ¹ som innehar 19,59 procent av aktiekapitalet och 45,80 procent av rösterna, Torsten Söderbergs Stiftelse, som äger 8,59 procent av aktiekapitalet och 12,54 procent av rösterna, och Ragnar Söderbergs stiftelse, som äger 8,35 procent av aktiekapitalet och 16,75 procent av rösterna. Såvitt Emittenten känner till finns det ingen som kontrollerar Emittenten, direkt eller indirekt, genom ägande eller genom att kontroll utövas av flera personer tillsammans.
Koncernledning	Bolagets styrelse består Per-Olof Söderberg (ordförande), Jan Söderberg, Mats Granryd, Gunilla Berg, Tone Lunde Bakker, Cecilia Sjöstedt och Jonas Wiström. Bolagets koncernledning består av Jonas Wiström (verkställande direktör och koncernchef), Katarina Grönwall, Christian Johansson Gebauer, Anders Slettengren, Magnus Stephensen och Jonas Ågrup.
Revisor	Ernst & Young Aktiebolag, med huvudansvarig revisor Erik Sandström.

Finansiell nyckelinformation för emittenten

Urval av historisk finansiell nyckelinformation	Resultaträkning	1 jan–31 dec 2024
	(MSEK, om inte annat anges)	reviderad
	Nettoomsättning	32 125
	Rörelseresultat	1 670
	Årets resultat	662
	Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,76
	Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,76
	Rapport över finansiell ställning	Per 31 dec 2024
	(MSEK)	reviderad
	Summa tillgångar	34 536
	Summa eget kapital	14 752
	Räntebärande nettoskuld	6 820
	Rapport över kassaflöden	1 jan–31 dec 2024
	(MSEK)	reviderad
	Kassaflöde från den löpande verksamheten	3 445
	Kassaflöde från investeringsverksamheten	-972
	Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-2 618
	Årets kassaflöde	-145

¹ Till familjen Söderbergs innehav räknas bl.a. styrelseledamöterna Per-Olof Söderbergs och Jan Söderbergs direkta och indirekta aktieinnehav i Bolaget.

Specifika nyckelrisker för emittenten

Ratos verksamhet påverkas av makroekonomiska faktorer. Exempelvis kan oro över geopolitiska frågor och förändringar i det geopolitiska läget, ökade handelshinder och införande av tullar, inflation, tillgänglighet och kostnader för krediter och pandemiutbrott leda till negativa konjunkturutvecklingar. Ihållande nedgångar i efterfrågan som ett resultat av osäkra ekonomiska förhållanden på Koncernens marknad, eller en försämring av koncernbolagens kunders finansiella förhållanden, kan även ha en negativ inverkan på koncernbolagens nettoomsättning, vilket i sin tur kan resultera i lägre utdelningar till Bolaget och en minskning av marknadsvärdet på Bolagets direkta och indirekta innehav.

Ratos är beroende av sin förmåga att behålla och rekrytera nyckelpersoner. Koncernens nyckelpersoner besitter en betydande kompetens, expertis och erfarenhet som är avgörande för Ratos nuvarande verksamhet samt verksamhetens framtida utveckling. Ratos är därför beroende av att kunna behålla och rekrytera befattningshavare och nyckelpersonal med nödvändig kompetens inom Koncernens olika verksamheter, såväl på koncernnivå som i dotterbolagen. Detta blir extra betydelsefullt i och med Ratos decentraliserade organisationsmodell, innefattande dotterbolag med stor självständighet.

Ratos är föremål för risker relaterade till data- och IT-säkerhet. Bolaget och dess dotterbolag förlitar sig på IT-system i den dagliga verksamheten och är beroende av IT-funktioner för exempelvis funktioner för ekonomi och kommunikation. Det finns en risk att tekniska fel och störningar i Ratos verksamhetskritiska IT-system kan leda till avbrott i transaktioner, förlust av viktig kommunikation och data samt förseningar i affärsprocesser, vilket i sin tur kan påverka dotterbolagens förmåga att på ett effektivt sätt driva deras verksamheter.

Ratos kan misslyckas med att uppfylla sin förvärvsstrategi. Ratos har en aktiv förvärvsagenda med en förvärvsstrategi som fokuserar på tilläggsförvärv i Koncernens befintliga struktur. Bolaget kan få svårigheter att identifiera förvärvsobjekt och slutföra förvärv samt misslyckas med att framgångsrikt integrera förvärvade verksamheter. Det finns även en risk att Koncernen inte kan genomföra förvärv till godtagbara villkor, att genomförda förvärv inte presterar i linje med Bolagets förväntan eller att förväntade industriella synergier inte uppnås.

Ratos är föremål för risker relaterade till tvister och rättsprocesser. Koncernbolagens verksamheter är förenade med en risk för tvister med bland annat kunder, eventuella samarbetspartners, leverantörer, anställda och myndigheter som kan hävda att Koncernen inte har uppfyllt sina juridiska, kontraktuella eller andra skyldigheter och rikta anspråk mot Koncernen. Det finns även risk för att Ratos blir involverad i tvister i anslutning till förvärv och överlåtelse av bolag. Sådana tvister kan vara komplexa, tidskrävande och avse betydande belopp jämfört med de tvister som uppstår i Koncernens löpande verksamhet. Därutöver är affärsområdet Construction & Services, när det gäller större entreprenadkontrakt, exponerat för risken för påstått felaktigt utförda tjänster och skadestånd i anslutning därtill. Det finns en risk att en tvist eller process av betydande natur kan uppkomma i framtiden, vilket kan ha en negativ inverkan på Koncernens finansiella ställning och resultat. Exponeringen mot tvister, skadeståndsansvar och sanktionsavgifter och andra förpliktelser som relevanta myndigheter kan ålägga Koncernen kan även påverka Koncernens renommé, även om de ekonomiska effekterna kanske inte är väsentliga. Rättsprocesser kan även vara tidskrävande för Koncernens ledningsgrupp och medföra kostnader för legala rådgivare. För det fall Ratos eller dess dotterbolag blir indraget i tvister skulle Koncernen således kunna drabbas av ökade kostnader, vilket påverkar resultatet negativt.

Ratos är exponerat mot ränterisker. Ränterisker är främst relaterade till Koncernens räntebärande nettoskuld som per den 31 december 2024 uppgick till 6 820 MSEK. Koncernens räntenivåer påverkas av underliggande marknadsräntor, vilka historiskt har fluktuerat på grund av,

och kommer i framtiden sannolikt att påverkas av, ett antal olika faktorer såsom makroekonomiska förhållanden, inflationsförväntningar och penningpolitik. Eftersom samtliga av Koncernens lån per den 31 december 2024 löper med rörlig ränta kan förändringar i räntenivåerna leda till ökade räntekostnader för Koncernen. Detta kan i sin tur ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens kassaflöde, vilket kan ha en väsentligt negativ inverkan på Koncernens möjlighet att betala av sina skulder.

Ratos är exponerat mot finansierings- och likviditetsrisker. Ratos är föremål för likviditetsrisk, som i huvudsak sammanhänger med Bolagets förmåga att fullgöra sina betalningsåtaganden enligt dess finansiella skulder. Ratos är också föremål för finansieringsrisk, innebärande risken att finansieringen av Ratos kapitalbehov samt refinansieringen av utestående lån försvåras eller fördyras. Koncernens finansieringsbehov omfattar såväl den löpande verksamheten som beredskap för framtida investeringar. Tillgången på finansiering påverkas bland annat av faktorer som den generella tillgången på riskvilligt kapital och Koncernens kreditvärdighet. För det fall Bolaget inte lyckas refinansiera sina skulder till godtagbara villkor eller generera tillräckligt med likviditet för att kunna fullgöra sina betalningsåtaganden med avseende på sin skuld, kan det ha en väsentlig negativ effekt på Koncernens likviditet och resultat.

NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPEREN

Värdepapperens viktigaste egenskaper

Konvertiblerna	Konvertiblerna 22/26: Icke-säkerställda och efterställda konvertibler med ett sammanlagt nominellt belopp om 47 809 525 kronor som förfaller den 31 augusti 2026. Konvertiblerna 23/27: Icke-säkerställda och efterställda konvertibler med ett sammanlagt nominellt belopp om 35 006 400 kronor som förfaller den 31 augusti 2027. Konvertiblerna 24/28: Icke-säkerställda och efterställda konvertibler med ett sammanlagt nominellt belopp om 44 608 300 kronor som förfaller den 31 augusti 2028. Konvertiblerna 25/29: Icke-säkerställda och efterställda konvertibler med ett sammanlagt nominellt belopp om 33 705 328 kronor som förfaller den 31 augusti 2029.
Konvertiblernas egenskaper	Konvertiblerna utgör skuldförbindelser, var och en av det slag som anges i 1 kap. 3 § lag om kontoföring av finansiella instrument, utgivna av Bolaget mot vederlag som ger innehavaren rätt eller skyldighet att helt eller delvis byta sin fordran mot aktier i Bolaget, enligt 15 kap. aktiebolagslagen (2005:551). Konvertiblerna är fritt överlåtbara och har emitterats enligt svensk rätt och är denominerade i SEK.
Antal Konvertibler	Totalt kommer 977 500 Konvertibler 22/26, 990 000 Konvertibler 23/27, 1 070 000 Konvertibler 24/28 och 976 400 Konvertibler 25/29 att tas upp till handel på listan för konvertibla lån på Nasdaq Stockholm.
ISIN	Konvertiblerna 22/26: SE0017769250 Konvertiblerna 23/27: SE0020052496

	Konvertiblerna 24/28: SE0021922713 Konvertiblerna 25/29: SE0024321525
Pris	Samtliga Konvertibler har emitterats till en emissionskurs om 100,00 procent av det nominella beloppet.
Ränta	Samtliga Konvertibler löper med en årlig ränta uppgående till STIBOR (3 eller 6 månader) plus 1,9 procentenheter, där utgångsvärdet av STIBOR aldrig kan understiga noll procent. Räntan erläggs i efterskott och varje ränteperiod, med undantag för den första och sista ränteperioden, omfattar ränta för ett år om 360 dagar.
Ränteförfallodag	Räntan förfaller till betalning den 30 mars varje år samt på lånets förfallodag.
Nominellt belopp	Det nominella beloppet för varje Konvertibel uppgår till dess konverteringskurs: Konvertiblerna 22/26: 48,91 kronor Konvertiblerna 23/27: 35,36 kronor Konvertiblerna 24/28: 41,69 kronor Konvertiblerna 25/29: 34,52 kronor
Konvertiblernas status	Konvertiblerna utgör direkta, generella, ovillkorade, icke-säkerställda och efterställda förpliktelser för Emittenten och ska i händelse av Emittentens likvidation eller konkurs medföra rätt till betalning ur Emittentens tillgångar efter Emittentens icke efterställda förpliktelser och jämsides (<i>pari passu</i>) med andra efterställda förpliktelser som inte uttryckligen är efterställda konvertibellånen.
Rättigheter förenade med Konvertiblerna	Innehav av Konvertiblerna berättigar inte innehavaren till utdelning och inte heller rätt till närvaro eller rösträtt på bolagsstämma i Bolaget. Vidare medför Konvertiblerna varken företrädesrätt, rätt till andel i Bolagets vinst eller rätt till andel i eventuellt överskott vid likvidation. De aktier som tillkommer genom konvertering ska ge rätt till utdelning, värdeöverföring eller betalning och andra rättigheter vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att konvertering verkställts, och i övrigt enligt vad som anges i de fullständiga konvertibelvillkoren.
Utdelning och utdelningspolicy	Utdelningsandelen ska normalt sett uppgå till 30–50 procent av resultatet efter skatt, exklusive realisationsvinster och realisationsförluster, hänförligt till moderbolagets ägare. Beslut rörande utdelningsförslag fattas med beaktande av Bolagets framtida vinster, finansiella ställning, kapitalbehov och de makroekonomiska förutsättningarna. Det finns inga garantier för att utdelning för ett visst räkenskapsår kommer att föreslås eller beslutas. Årsstämman 2025 beslutade om en utdelning om 1,35 kr per aktie av serie A och B i Bolaget.

Var kommer värdepapperen att handlas?

Upptagande till handel	Ansökan om upptagande till handel av Konvertiblerna på listan för konvertibla lån på Nasdaq Stockholm, en reglerad marknad, har lämnats in.
------------------------	---

Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperen?

Konvertiblerna utgör icke-säkerställda och efterställda skuldförbindelser för Bolaget. Om Bolaget blir föremål för utmätning, upplösning, avveckling, likvidation, konkurs eller annat insolvensförfarande, erhåller innehavarna av Konvertiblerna normalt betalning efter att prioriterade borgenärer, inklusive de som är obligatoriskt prioriterade enligt lag, har betalats i sin helhet. Vidare, efter det att prioriterade fordringsägare har erhållit full betalning, kommer innehavarna av Konvertiblerna att ha en icke säkerställd och efterställd fordran mot Bolaget för de belopp som ska betalas under eller med avseende på Konvertiblerna, vilket innebär att innehavarna av Konvertiblerna normalt skulle erhålla betalning efter Bolagets icke efterställda förpliktelser och jämsides (*pari passu*) med andra icke säkerställda och efterställda förpliktelser.

Ratos är beroende av dess bolag för att göra betalningar under Konvertiblerna. En betydande del av Koncernens tillgångar och intäkter hänför sig till Bolagets dotterbolag. Följaktligen är Bolaget beroende av att erhålla tillräckliga intäkter relaterade till driften av och ägandet i sådana enheter för att kunna göra betalningar under Konvertiblerna. Om värdet på den verksamhet som bedrivs i dotterbolagen minskar, och/eller om Bolaget inte erhåller tillräckliga intäkter från sina dotterbolag, kan en investerares möjlighet att erhålla betalning enligt Konvertiblerna påverkas negativt.

Det finns risk att det inte utvecklas någon aktiv handel med Konvertiblerna. Konvertiblerna har emitterats inom ramen för Ratos långsiktiga incitamentsprogram och har vid emissionstillfällena riktat sig till ett begränsat antal innehavare, bestående av ledande befattningshavare och övriga nyckelpersoner i Bolaget. Konvertiblerna har inte varit föremål för organiserad handel tidigare och antalet innehavare av Konvertiblerna förutsätts därför alltför begränsat. Bolaget har inte genomfört, och har inte för avsikt att genomföra, någon spridning av Konvertiblerna till allmänheten. Såvitt Ratos känner till har också en betydande andel befintliga innehavare av Konvertiblerna upptagit lån för vilka Konvertiblerna utgör säkerhet, vilket begränsar sådana innehavares möjlighet att avyttra Konvertiblerna. Av dessa skäl är det mycket sannolikt att det kommer vara en avsevärt begränsad, eller ingen, likviditet för handel med Konvertiblerna. Det innebär att det kan bli svårt eller omöjligt för innehavarna att sälja Konvertiblerna när så önskas, eller överhuvudtaget, på rimliga villkor eller till en prisnivå som möjliggör en vinst jämförbar med liknande investeringar på en aktiv andrahandsmarknad.

NYCKELINFORMATION OM UPPTAGANDET TILL HANDEL

På vilka villkor och enligt vilken tidsplan kan jag investera i detta värdepapper?

Uppgifter om upptagande till handel på Nasdaq Stockholm	Ansökan om upptagande till handel av Konvertiblerna på listan för konvertibla lån på Nasdaq Stockholm, en reglerad marknad, har lämnats in. Upptagande till handel av Konvertiblerna på Nasdaq Stockholm förväntas ske på eller omkring den 7 maj 2025.
---	---

Varför upprättas Prospektet?

Bakgrund och motiv	Konvertiblerna har emitterats inom ramen för Ratos långsiktiga incitamentsprogram LTI 2022, LTI 2023, LTI 2024 och LTI 2025 riktade till Bolagets ledande befattningshavare och övriga nyckelanställda. Majoriteten av deltagarna har finansierat sina förvärv av Konvertiblerna genom banklån, för vilka Konvertiblerna ställts som säkerhet. Tidigare åtnjöt deltagare som tagit upp lån för att finansiera sina förvärv av Konvertiblerna avdragsrätt för sina räntekostnader för sådan lånefinansiering. På grund av lagändringarna avseende avtrappat ränteavdrag för lån utan säkerhet medges emellertid inte längre full avdragsrätt för Konvertibelinnehavarnas ränteutgifter för sådana lån, eftersom lånen inte är förenade med säkerhet i finansiella instrument som är upptagna till handel på reglerad marknad. Styrelsen i Ratos har beslutat att ansöka om upptagande till handel av Konvertiblerna på Nasdaq Stockholms reglerade marknad för konvertibellån för att på så sätt även framgent möjliggöra full avdragsrätt för lån som Konvertibelinnehavarna upptagit för att finansiera sina förvärv av Konvertiblerna och vilka är förenade med säkerhet i Konvertiblerna.
Väsentliga intressekonflikter	KANTER Advokatbyrå KB har agerat legal rådgivare i samband med upptagandet av Konvertiblerna på Nasdaq Stockholm och kan komma att tillhandahålla ytterligare legal rådgivning till Bolaget i framtiden.

RISKFAKTORER

En investering i Konvertiblerna är förknippad med olika risker. Detta avsnitt innehåller beskrivningar av de risker som Ratoss anser är väsentliga och specifika för Ratoss, Koncernen och Konvertiblerna. Värdet på en investering i Ratoss kan komma att påverkas väsentligt om någon av de nedan angivna riskfaktorerna förverkligas. Investerare uppmanas inför ett investeringsbeslut att noga utvärdera och överväga nedan angivna riskfaktorer tillsammans med övrig information i Prospektet.

Risikfaktorena är i enlighet med Prospektförförordningen begränsade till risker som är specifika för Bolaget eller Konvertiblerna och som är väsentliga för att fatta ett välgrundat investeringsbeslut. Bedömningen av väsentligheten av varje risk är baserad på sannolikheten för riskens förverkligande och den förväntade omfattningen av den förväntade negativa effekterna för Ratoss. Sannolikheten bedöms som "låg", "medel" eller "hög", medan omfattningen av den negativa inverkan om den inträffar bedöms som "låg", "medel" eller "hög". Beskrivningarna nedan är baserade på information som är tillgänglig per dagen för Prospektet.

RISKER SOM ÄR SPECIFIKA OCH VÄSENTLIGA FÖR EMITTENTEN OCH KONCERNEN

RISKER RELATERADE TILL BOLAGET, BRANSCHEN OCH MARKNADEN

Ratoss verksamhet påverkas av makroekonomiska faktorer

Ratoss är en bolagsgrupp med fokus på teknik- och infrastrukturlösningar. Ratoss är verksam inom affärsområdena Industry, Construction & Services och Consumer, vilka per den 31 december 2024 innefattade 15 bolag. Makroekonomiska faktorer så som tillväxt, prisökningar, allmän konjunkturutveckling, befolkningstillväxt, räntenivåer, inflation, politiska orimligheter och förändringar i politiska eller regulatoriska förhållanden kan få en negativ inverkan på Bolagets investeringsverksamhet och resultat och efterfrågan på Koncernens produkter och tjänster.

Exempelvis kan oro över geopolitiska frågor och förändringar i det geopolitiska läget, ökade handelshinder och införande av tullar, inflation, tillgänglighet och kostnader för krediter och pandemiutbrott leda till negativa konjunkturutvecklingar. Därtill har konflikter och ökade spänningar i exempelvis Mellanöstern samt Rysslands invasion av Ukraina, lett till betydande marknadsstörningar som kan tänkas ha en negativ inverkan på konjunkturutvecklingen om de skulle fortskrida eller förvärras. En konjunkturedgång riskerar bland annat att påverka investeringsförmågan och betalningsviljan som krävs för att efterfrågan på Koncernens produkter och tjänster ska upprätthållas. Makroekonomiska faktorer så som inflation, tullar och andra marknadsstörningar har också resulterat i en avvaktande konsumentmarknad, vilket påverkar konsumenters handelsmönster. I hållande nedgångar i efterfrågan som ett resultat av osäkra ekonomiska förhållanden på Koncernens marknad, eller en försämring av koncernbolagens kunders finansiella förhållanden, kan även ha en negativ inverkan på koncernbolagens nettoomsättning, vilket i sin tur kan resultera i lägre utdelningar till Bolaget och en minskning av marknadsvärdet på Bolagets direkta och indirekta innehav. Detta kan leda till att Bolaget behöver göra nedskrivningar, resulterande i en motsvarande kostnad i resultaträkningen, vilket kan ha en väsentligt negativ inverkan på Koncernens resultat och finansiella ställning.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att riskerna ska inträffa är medel. Om riskerna skulle realiseras anser Bolaget att den potentiella negativa effekten är medel.

Ratoss är beroende av sin förmåga att behålla och rekrytera nyckelpersoner

Koncernens nyckelpersoner besitter en betydande kompetens, expertis och erfarenhet som är avgörande för Ratoss nuvarande verksamhet samt verksamhetens framtida utveckling. Ratoss är därför beroende av att kunna behålla och rekrytera befattningshavare och nyckelpersonal med nödvändig

kompetens inom Koncernens olika verksamheter, såväl på koncernnivå som i dotterbolagen. Detta blir extra betydelsefullt i och med Ratos decentraliserade organisationsmodell, innefattande dotterbolag med stor självständighet. Missnöjd personal och hög personalomsättning kan leda till ökade kostnader, sämre kundrelationer och minskad intern effektivitet, vilket i sin tur kan resultera i sämre lönsamhet för Koncernen. Det är från detta perspektiv särskilt viktigt att kompetent personal anställs på ledningsnivå i Koncernens dotterbolag. Det föreligger en hög konkurrens på arbetsmarknaden om medarbetare som är av betydelse för Ratos verksamhet. Om Ratos inte lyckas behålla nyckelpersoner som besitter viktig kunskap om Ratos verksamhet, särskilt om flera nyckelpersoner lämnar Koncernens under samma period, eller om Ratos inte kan attrahera kvalificerad personal i den utsträckning som krävs för att verka på en konkurrensutsatt marknad, skulle det få negativ inverkan på Ratos verksamhet och innebära minskade intäkter och ökade personalkostnader till följd av ökade rekryteringskostnader, vilket skulle medföra en negativ inverkan på Koncernens resultat och finansiella ställning.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att riskerna ska inträffa är medel. Om riskerna skulle realiseras anser Bolaget att den potentiella negativa effekten är medel.

Ratos är föremål för risker relaterade till data- och IT-säkerhet

Bolaget och dess dotterbolag förlitar sig på IT-system i den dagliga verksamheten och är beroende av IT-funktioner för exempelvis funktioner för ekonomi och kommunikation. Det är av stor vikt för Koncernen att IT-leverantörer kan upprätthålla och uppdatera Koncernens befintliga IT-system och att Koncernen har effektiva brandväggar och antivirusprogram. I takt med den tekniska utvecklingen och ökade digitaliseringen inom industrin de senaste åren har även informationssäkerhetsrisker samt andra säkerhetsrisker ökat. Samtidigt tilltar komplexiteten och sammanlänkningen av IT-system, både inom bolag och mellan dessa samt andra tredjeparter. Detta ökar sårbarheten vid bland annat cyberattacker såsom dataintrång och överbelastningsattacker. Ratos har inga koncernövergripande eller segmentsövergripande centrala IT-system som sammankopplar alla bolagen med varandra. Ratos verksamhet sköts i huvudsak med hjälp av standardssystem och den data som är kritisk för Ratos lagras på separata servrar samt med hjälp av olika partners och kan nås via molntjänster. Det finns en risk att tekniska fel och störningar i Ratos verksamhetskritiska IT-system kan leda till avbrott i transaktioner, förlust av viktig kommunikation och data samt förseningar i affärsprocesser, vilket i sin tur kan påverka dotterbolagens förmåga att på ett effektivt sätt driva deras verksamheter. Sådana störningar kan få direkta och allvarliga negativa konsekvenser både för Ratos och dess dotterbolag samt leda till ökade kostnader och/eller minskade intäkter för Koncernen. Vidare kan dataintrång störa Koncernens verksamhet och leda till läckage av konfidentiell eller känslig information, däribland företagshemligheter, finansiell och operativ data eller känslig kund- och leverantörsinformation. Om information om bland annat Koncernens finansiella utveckling eller företagshemligheter olagligen offentliggörs eller olagligen distribueras finns det en risk att Koncernen kan bli föremål för ansvar, verksamhetsförluster, tvister, myndighetsutredningar eller andra förluster. Om Koncernen misslyckas med att underhålla och utveckla funktionaliteten och användningen av sina affärskritiska IT-system är det möjligt att Koncernen inte kan använda sina finansiella, redovisnings- och andra databehandlingssystem, vilket kan ha en väsentligt negativ inverkan på Koncernens verksamhet och finansiella ställning.

Koncernen förlitar sig på finansiella, redovisnings- och andra databehandlande IT-system. Om något av dessa system inte fungerar korrekt eller begränsas kan Koncernen komma att bli oförmögen att utföra sina bokförings-, redovisnings-, rapporterings- och/eller konsolideringsfunktioner eller drabbas av ekonomisk förlust. Det kan även föranleda avbrott i Koncernens verksamheter, regulatorisk intervention eller renommeskada. Om flera av de affärssystem som används av Koncernbolagen blir föremål för störningar eller avbrott samtidigt skulle Koncernen som helhet påverkas väsentligt.

Koncernen bedriver även verksamhet inom områden som är starkt beroende av informationssystem och teknik. Verksamheten inom dessa områden drabbas av betydande skador i händelse av ett fullständigt avbrott. Koncernens informationssystem och teknik kanske inte kommer att kunna hantera Koncernens

tillväxt och kostnaden för att underhålla sådana system kan öka från de nuvarande nivåerna. Sådana misslyckanden att hantera tillväxt, eller ökade kostnader relaterade till informationssystemen, kan ha en negativ inverkan på Koncernens möjlighet att bedriva sin verksamhet samt en väsentligt negativ inverkan på Koncernens finansiella ställning och rörelseresultat.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att riskerna ska inträffa är medel. Om riskerna skulle realiseras anser Bolaget att den potentiella negativa effekten är medel.

Ratos kan misslyckas med att uppfylla sin förvärvsstrategi

Ratos har en aktiv förvärvsagenda med en förvärvsstrategi som fokuserar på tilläggsförvärv i Koncernens befintliga struktur. Under 2024 genomförde Koncernen sex tilläggsförvärv. Bolaget kan få svårigheter att identifiera förvärvsobjekt och slutföra förvärv samt misslyckas med att framgångsrikt integrera förvärvade verksamheter. En viktig del i Ratos strategi är att stödja tillväxten och marginalutvecklingen genom värdeskapande förvärv i syfte att bredda kundbasen, kunderbjudandet eller expandera till nya regioner. Det finns även en risk att Koncernen inte kan genomföra förvärv till godtagbara villkor eller att genomförda förvärv inte presterar i linje med Bolagets förväntan. Även om Ratos inför sina investeringar genomför finansiella, legala och organisatoriska undersökningar av förvärvskandidaten kan det inte garanteras att eventuella problem och framtida förluster upptäcks vid en sådan genomgång. Förvärvskandidaten kan drabbas av exempelvis kundförluster, regulatoriska bekymmer eller oförutsedda utgifter efter att ett förvärv genomförts. Detta kan kräva ytterligare kapitaltillskott från Ratos eller innebära utebliven avkastning. Det finns också en risk att Ratos kan komma att betala mer än vad det förvärvade bolaget, eller dess tillgångar, är värda.

Om inte Ratos på ett framgångsrikt sätt kan genomföra sin nuvarande förvärvsstrategi finns det vidare en risk att förväntade industriella synergier inte uppnås och/eller att Bolagets kostnader väsentligen ökar, vilket i sin tur skulle kunna få en negativ inverkan på Bolagets resultattillväxt genom att Bolagets tillväxttakt minskar, avstannar eller blir negativ, innebärande att Bolaget inte når upp till sitt vinstmål, vilket skulle påverka aktieägarvärdet negativt.

Ratos bedömningar av förvärvsobjekt är föremål för ett antal antaganden om lönsamhet, tillväxt, räntor och värderingar. Det finns en risk att dessa bedömningar av och antaganden visar sig vara felaktiga, och den faktiska utvecklingen kan skilja sig väsentligt från Bolagets förväntningar. Var och en av dessa risker kan få en negativ inverkan på Ratos verksamhet och finansiella ställning samt resultat.

Förvärv av andra bolag och verksamheter medför därtill risker till följd av svårigheter att integrera olika verksamheter, personal, teknologi och produkter. I samband med potentiella framtida förvärv kan Ratos ådra sig betydande transaktions-, omstrukturerings- och administrationskostnader. Om Ratos dessutom inte förmår att integrera den verksamhet som förvärvats på ett lyckat sätt, eller om den förvärvade verksamheten inte lever upp till förväntningarna, kommer tillväxten genom förvärv inte vara så framgångsrik som planerat. Därtill finns en risk att förvärven medför ökade kostnader för Ratos vilket kan ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att riskerna ska inträffa är låg. Om riskerna skulle realiseras anser Bolaget att den potentiella negativa effekten är medel.

Ratos kan misslyckas med strategiska sammanslagningar, avknoppningar och omorganiseringar

I syfte att stärka Koncernens lönsamhet utvärderar Ratos löpande behovet av sammanslagningar, avknoppningar och omorganiseringar. Under 2024 genomfördes exempelvis två samgåenden mellan Koncernbolag, när Knightec och Semcon bildade Knightec Group samt HENT och SSEA Group slogs samman under namnet Sentia. Under 2024 inleddes även en företagsrekonstruktion av dotterbolaget Plantasjen. Det finns en risk att sådana sammanslagningar, avknoppningar och omorganiseringar blir mer kostsamma och tidskrävande än vad som förutsetts. Om inte Ratos på ett framgångsrikt sätt kan

genomföra de aktuella sammanslagningarna, avknoppningarna och omorganiseringarna finns det vidare en risk att förväntade industriella synergier inte uppnås, vilket i sin tur skulle kunna få en negativ inverkan på Bolagets resultattillväxt genom att Bolagets tillväxttakt minskar, avstannar eller blir negativ, vilket kan resultera i ökade kostnader och minskade intäkter och därmed påverka Ratos resultat negativt.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att riskerna ska inträffa är låg. Om riskerna skulle realiseras anser Bolaget att den potentiella negativa effekten är medel.

Ratos är exponerat för risker på grund av sin decentraliserade organisation

Ratos verksamhetsområden är uppdelade i affärsområdena Industry, Construction & Services och Consumer, där verksamheten inom respektive affärsområde bedrivs av flera bolag. De rörelsedrivande dotterbolagen i Koncernen verkar i olika branscher och agerar strategiskt, operativt och finansiellt på ett självständigt sätt. Koncernledningen styr, kontrollerar och följer upp verksamheten i Koncernen och Ratos styrelse har det yttersta ansvaret för att säkerställa en ändamålsenlig och effektiv intern kontroll.

Ratos decentraliserade organisationsmodell där huvudkontoret utgörs av ett begränsat antal anställda som inte är operativt verksamma i dotterbolagen innebär en risk att dotterbolagens ledningar brister i kontroll eller styrning av sina dotterbolag och att detta inte omedelbart åtgärdas i Koncernen. Organisationsmodellen innebär att Koncernen är beroende av verkställande direktörer och ledningsgrupper på dotterbolagsnivå, vilket medför en risk för tillkortakommanden avseende implementeringen och/eller efterlevnaden av policyer, riktlinjer och nya initiativ samt avseende en pålitlig och effektiv förvaltning, riskhantering och kvalitetskontroll av verksamheterna. Exempelvis kan störningar i Koncernens verksamhet till följd av vanskötsel samt bristande efterlevnad av policyer och riktlinjer för intern kontroll ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat. Bolagsstyrningen i en decentraliserad organisation som Ratos ställer vidare höga krav på finansiell rapportering och uppföljning. Det finns en risk att organisationsmodellen visar sig mindre lämpad att möta eventuella framtida marknadsutmaningar och att Ratos konkurrenskraft och ställning på marknaden kan försvagas som en följd därav. Det finns vidare en risk att avsaknaden av särskild specialistkompetens i de olika dotterbolagen, inom till exempel juridik och finans, kan leda till ofullständiga, långsamma eller felaktiga affärsbeslut samt brister i den interna kontrollen. Ett förverkligande av dessa risker skulle kunna få väsentliga negativa konsekvenser för Ratos bolagsstyrning och interna kontroll över dotterbolagen samt för Koncernens resultat för det fall konsolideringen visar sig vara bristfällig eller felaktig. Även om verksamheten inom Koncernens affärsområden bedrivs på ett självständigt sätt av Koncernens dotterbolag, kan i vissa fall brister i enskilda dotterbolag få en väsentligt negativ inverkan på Koncernen i sin helhet, exempelvis om risker materialiseras i förhållande till flera dotterbolag samtidigt. Det finns också en risk att ett enskilt dotterbolag agerande kan ha en skadlig inverkan på hela Koncernen, exempelvis vid överträdelse av GDPR eller konkurrensrättsliga regler vilka kan resultera i sanktioner som baseras och tar sikte på hela Koncernens omsättning för ett visst år, vilket kan få en negativ inverkan på Koncernens renommé, verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att riskerna ska inträffa är låg. Om riskerna skulle realiseras anser Bolaget att den potentiella negativa effekten är medel.

Ratos är exponerat mot fluktuationer i inköpsmönstret och inköpsmodeller för kunder inom offentlig sektor

En väsentlig del av Koncernens nettoomsättning i affärsområdet Construction & Services är hänförlig till avtal inom den offentliga sektorn. Exponering mot den offentliga sektorn innebär att efterfrågan på Koncernens produkter och tjänster kan påverkas av politiska eller skattemässiga beslut om ökade eller minskade offentliga anslag. Koncernen är därför exponerad mot ekonomiska och politiska förändringar

som påverkar statliga utgifter och prioriteringar, vilket i förlängningen kan påverka Koncernens försäljning negativt. För kunder inom den offentliga sektorn är vidare pris en viktig faktor, och det är därför väsentligt för Ratos att prissättningen är välavvägd i varje upphandling, så att Koncernen inte över- eller underprissätter jämfört med konkurrenterna. Det finns en risk att konkurrenter är villiga att erbjuda ett lägre pris, godta lägre vinstmarginaler eller investera mer kapital för att få eller behålla kunder, vilket kan leda till att Koncernbolagen inte lyckas vinna offentliga upphandlingar på affärsmässigt gynnsamma villkor.

Försäljning till organisationer inom den offentliga sektorn sker genom upphandlingar och ramavtal. En betydande del av Koncernens intäkter är således beroende av avtal som erhålls i enlighet med tillämpliga regler för offentliga upphandlingar. Det medför en högre risk för att Koncernen inte kommer att kunna behålla eller förnya avtalsrelationen efter avtalsperiodens slut och därmed tappa kunden till en konkurrent. Det finns vidare en risk för att Koncernbolagens konkurrenter bestrider avtal som tilldelas Koncernen i offentliga upphandlingar, vilket kan leda till att anbud behöver inges på nytt eller till att avtal som tilldelats Koncernen sägs upp, minskar i omfattning eller ändras. Konkurrensutsatta upphandlingar medför dessutom investeringar i form av kostnader och tid som krävs för att förbereda anbud och avtalsförslag som inte nödvändigtvis kommer att tilldelas Koncernbolagen, vilket kan resultera i ökade kostnader utan att Koncernen får in några intäkter, och därmed påverka Ratos resultat negativt. Behovet av att noggrant uppskatta de resurser och kostnader som kommer att krävas för att fullgöra de avtal som Koncernen tilldelas kan därtill resultera i ökade kostnader för Koncernen.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att riskerna ska inträffa är låg. Om riskerna skulle realiseras anser Bolaget att den potentiella negativa effekten är medel.

Ratos möter konkurrens om lämpliga förvärvsobjekt

Eftersom en grundläggande del av Ratos affärs- och tillväxtstrategi är att expandera Koncernens befintliga verksamhet genom primärt tilläggsförvärv är det centralt för Koncernen att kunna fortsätta förvärva lämpliga målbolag till en rimlig kostnad. Koncernen är föremål för en ökad konkurrens om lämpliga förvärvsobjekt i sina huvudmarknader från investmentbolag, industriella aktörer, riskkapitalbolag och privata kapitalförvaltningsbolag. Om sådan konkurrens skulle öka ytterligare finns det en risk att Koncernen inte kommer att kunna förvärva målbolag till acceptabla priser på sina huvudmarknader eller att antalet potentiella förvärvsobjekt minskar, vilket kan ha en väsentligt negativ inverkan på Koncernens fortsatta tillväxt och framtidsutsikter. Ökad konkurrens kan även leda till ökade kostnader jämfört med historiska förvärv och kan resultera i prisinflation avseende förvärvsobjekt. Om Koncernen inte kan genomföra förvärv överhuvudtaget, i önskad omfattning eller på förmånliga villkor till följd av ökad konkurrens kan det ha en negativ inverkan på Koncernens resultat, framtida lönsamhet och tillväxt.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att riskerna ska inträffa är låg. Om riskerna skulle realiseras anser Bolaget att den potentiella negativa effekten är medel.

Konkurrens för Koncernbolagen kan ha en negativ inverkan på Ratos

Merparten av Koncernbolagen är verksamma inom sektorer med betydande konkurrens från lokala och nationella, såväl som internationella aktörer. Inom affärsområdet Consumer, bestående av bolag som är positionerade mot retailtrender som bl.a. friluftsliv, heminredning och växter, ingår Koncernbolagen KVD och Plantasjen som är särskilt exponerade mot prispress. I vissa fall konkurrerar Koncernens dotterbolag med aktörer som kan erbjuda ett mer fullständigt produkt- och tjänstesortiment, är större och har bättre tillgång till finansiering samt bättre finansiella, tekniska, marknadsförings- och personalresurser. Den framtida konkurrenskraften för respektive Koncernbolag beror bl.a. på deras förmåga att möta nuvarande och framtida marknadsbehov. Det finns en risk att Koncernens konkurrenter kommer att pressa priser, exempelvis genom att gå samman med andra konkurrenter eller

genom att implementera nya initiativ, eller att de kommer att utveckla mer konkurrenskraftiga tjänster och produkter än de som Koncernen erbjuder, vilket kan resultera i att Koncernens totala försäljning av tjänster och produkter minskar. Det finns en risk att Koncernen inte kommer att kunna utveckla eller erbjuda nya konkurrenskraftiga produkter och tjänster på ett framgångsrikt sätt eller att anpassning till den nya konkurrenssituationen kräver kostsamma investeringar, omstruktureringar och/eller prissänkningar. Om konkurrensen från befintliga och nya aktörer ökar eller om Koncernbolagen inte lyckas möta efterfrågan på sina produkter och tjänster kan det ha en negativ inverkan på respektive Koncernbolags verksamhet, finansiella ställning och intäkter, vilket i sin tur kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och intäkter.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att riskerna ska inträffa är låg. Om riskerna skulle realiseras anser Bolaget att den potentiella negativa effekten är medel.

Renomméskador kan få negativ inverkan på Ratos konkurrenskraft och Koncernbolagens verksamhet

Ratos förmåga att förvärva attraktiva verksamheter, liksom Koncernens dotterbolags förmåga att attrahera och behålla kunder, samarbetspartners och andra aktörer, är till stor del beroende av dess renommé och verksamheten är följaktligen känslig för anseenderisker. Moderbolaget är särskilt exponerat mot anseenderisker relaterat till Bolagets förmåga att förvärva och förvalta bolag på ett sätt som uppfattas som seriöst, framgångsrikt och lönsamt. Koncernens dotterbolag är i högre utsträckning exponerat mot anseenderisker relaterade till den verksamhet respektive bolag bedriver. Koncernens långsiktiga lönsamhet bygger exempelvis på att säljare, kunder, samarbetspartners och andra aktörer förknippar Ratos och Koncernbolagens kännetecken med positiva värden, etiskt uppförande och god kvalitet. Ratos anseende kan bland annat påverkas negativt av rykten, negativ publicitet eller andra faktorer som skulle kunna leda till att Ratos eller något av dotterbolagen inte längre anses som en kompetent och seriös marknadsaktör. Anseendet kan också påverkas av att Koncernen misslyckas med att efterleva relevanta regelverk eller nå uppsatta hållbarhetshål, liksom av att Koncernen skulle bli involverat i tvister eller myndighetsförfaranden eller -undersökningar. Om sådana faktorer skulle inträffa, eller om Ratos anseende av andra orsaker skulle försämrats, kan det minska Koncernens lönsamhet, konkurrenskraft, uppta bolagsledningens tid och resurser samt orsaka kostnader för Koncernen, vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens finansiella ställning.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att riskerna ska inträffa är låg. Om riskerna skulle realiseras anser Bolaget att den potentiella negativa effekten är medel.

Risker kopplade till dotterbolagens leverantörer

För att kunna tillverka, sälja och leverera varor och tjänster är Ratos dotterbolag beroende av externa leverantörers överenskomna tillgänglighet, produktionskapacitet, kvalitetssäkring och leveranser. Felaktiga, försenade eller uteblivna leveranser från leverantörer av olika slag kan innebära att ett dotterbolags leveranser i sin tur försenas eller måste avbrytas eller blir bristfälliga eller felaktiga. I vissa fall har Koncernbolagen inte skriftliga avtal med leverantörerna och affärsförhållandet är således relationsbaserat. Det finns därmed en risk att det antingen kan vara svårt att kräva vad som är överenskommet eller att tidigare överenskommelser ändras, vilket kan få en negativ inverkan på dotterbolagets, och i förlängningen Koncernens, verksamhet, resultat och finansiella ställning. Koncernen har verksamhet inom olika branscher och har en bred och varierad leverantörsbas. Koncernen är inte beroende av någon eller några enskilda leverantörer som står för en viss del av omsättningen. Vissa av Koncernens dotterbolag är däremot inriktade mot produkter och tjänster inom smala nischer där det i vissa fall finns få alternativa leverantörer för vissa av de produkter och tjänster som dotterbolaget köper. För dessa bolag kan det ta tid att hitta och förhandla med alternativa leverantörer om en leverantör exempelvis skulle få leveransproblem eller annars sluta leverera till Koncernen, vilket kan ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet. Vidare kan villkoren för

sådana alternativa leverantörer också komma att vara mindre gynnsamma än nuvarande lösningar. Det finns således en risk att leveransproblem leder till störningar för berört Koncernbolag, vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på dess verksamhet och resultat.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att riskerna ska inträffa är låg. Om riskerna skulle realiseras anser Bolaget att den potentiella negativa effekten är låg.

Verksamhetsavyttringar kan medföra att Ratos blir föremål för risker och kostnader

Även om Ratos avsikt är att äga merparten av sina dotterbolag på lång sikt överväger Ratos löpande olika möjligheter att renodla eller effektivisera verksamheten genom avyttringar inom dess affärsområden. Avyttringar kan ge upphov till risker för kostnader och oförutsedda händelser. I samband därmed kan Koncernen behöva lämna vissa garantier till köparen vad avser det avyttrade bolagets legala och finansiella ställning samt utveckling. Det finns således en risk att Koncernen kan komma att behöva kompensera en köpare för kostnader och förluster som har uppkommit i det avyttrade bolaget, vilket kan ha en väsentligt negativ inverkan på Koncernens finansiella ställning och resultat. För det fall Koncernen väljer att avyttra en verksamhet eller ett Koncernbolag och misslyckas med att sälja hela eller delar av sitt innehav vid en tidpunkt som är önskvärd ur ett finansiellt perspektiv, eller att försäljningspriset – om en avyttring kan verkställas – är lägre än det uppskattade maximala värdet, kan detta leda till negativa effekter på Koncernens finansiella ställning och resultat.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att riskerna ska inträffa är låg. Om riskerna skulle realiseras anser Bolaget att den potentiella negativa effekten är låg.

REGULATORISKA OCH LEGALA RISKER

Ratos är föremål för risker relaterade till tvister och rättsprocesser

Koncernbolagens verksamheter är förenade med en risk för tvister med bland annat kunder, eventuella samarbetspartners, leverantörer, anställda och myndigheter som kan hävda att Koncernen inte har uppfyllt sina juridiska, kontraktuella eller andra skyldigheter och rikta anspråk mot Koncernen. Det finns även risk för att Ratos blir involverad i tvister i anslutning till förvärv och överlåtelser av bolag. Sådana tvister kan vara komplexa, tidskrävande och avse betydande belopp jämfört med de tvister som uppstår i Koncernens löpande verksamhet. Exempelvis är Koncernen för närvarande part i en tvist rörande ett bolagsförvärv där Ratos har stämt de tidigare ägarna, styrelseledamöterna och revisorn på ett belopp om cirka 1 200 MSEK med anledning av brister i målbolagets redovisning. Därutöver är affärsområdet Construction & Services, när det gäller större entreprenadkontrakt, exponerat för risken för påstått felaktigt utförda tjänster och skadestånd i anslutning därtill. Processer rörande entreprenadarbeten är ofta tidskrävande, kostsamma att försvara sig mot och kan skada Koncernen och dess Koncernbolags varumärke och renommé.

Det finns en risk att en tvist eller process av betydande natur kan uppkomma i framtiden, vilket kan ha en negativ inverkan på Koncernens finansiella ställning och resultat. Exponeringen mot tvister, skadeståndsansvar och sanktionsavgifter och andra förpliktelser som relevanta myndigheter kan ålägga Koncernen kan även påverka Koncernens renommé, även om de ekonomiska effekterna kanske inte är väsentliga. Rättsprocesser kan även vara tidskrävande för Koncernens ledningsgrupp och medföra kostnader för legala rådgivare. För det fall Ratos eller dess dotterbolag blir indraget i tvister skulle Koncernen således kunna drabbas av ökade kostnader, vilket påverkar resultatet negativt. Det finns också en risk att sådana tvister också skulle påverka Koncernens framtida lönsamhet och tillväxt negativt.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att riskerna ska inträffa är medel. Om riskerna skulle realiseras anser Bolaget att den potentiella negativa effekten är låg.

Ratos kan misslyckas med att efterleva lagar och regler

Ratos verksamheter är föremål för, och koncernbolagen är skyldiga att efterleva samt förhålla sig till, åtskilliga lagar, regler, standarder, processer och beslut så som regelverk avseende penningtvätt, mutlagstiftning, kartellverksamhet, sanktioner och GDPR.

Verksamheterna är föremål för såväl regionala som överstatliga regelverk, såsom EU-lagstiftning. Lagstiftning och andra regelverk är föränderliga och det finns risk att Koncernen inte kan uppfylla sådana förändrade krav i tid och att Koncernen behöver vidta betydande åtgärder och lägga ned betydande kostnader för att anpassa verksamheten till sådana förändrade krav. Att anpassa Bolagets verksamhet till förändrade legala förutsättningar, på grund av antingen ändrad regeltillämpning av myndigheter eller nya lagar och regler, riskerar att medföra ökade kostnader för Ratos vilket i sin tur kan få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Om Bolagets tolkning av gällande regelverk visar sig vara felaktig eller om Bolaget bryter mot gällande regelverk på grund av brister i verksamheten, finns det till exempel en risk att Koncernens befintliga tillstånd dras in, begränsas eller inte förnyas, vilket kan medföra att Koncernen påförs böter eller administrativa sanktioner, vilket orsakar en kostnad men även negativ publicitet. Detta sammantaget kan få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Koncernen behandlar rutinmässigt personuppgifter om bland annat anställda och kunder i Koncernens verksamheter. Följaktligen måste Koncernen följa tillämpliga lagar och förordningar avseende dataskydd i de jurisdiktioner där Koncernen bedriver verksamhet, däribland GDPR. En tillsynsmyndighet eller domstol skulle kunna komma att finna att de åtgärder som har vidtagits av Koncernen för att följa bestämmelserna i GDPR är otillräckliga och att Koncernen behandlar personuppgifter på ett olagligt sätt. Att inte följa GDPR kan leda till administrativa sanktionsavgifter som totalt kan uppgå till 20 MEUR eller fyra procent av Koncernens årliga, globala omsättning, beroende på vilket belopp som är det högsta. I vissa mindre allvarliga fall av bristande efterlevnad av GDPR kan de administrativa sanktionsuppgifterna uppgå till 10 MEUR eller två procent av Koncernens årliga, globala omsättning. Bristande efterlevnad av GDPR kan också resultera i skador på anseendet samt skadeståndskrav från enskilda personer och förelägganden från tillsynsmyndigheter, vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens rörelseresultat och finansiella ställning.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att riskerna ska inträffa är låg. Om riskerna skulle realiseras anser Bolaget att den potentiella negativa effekten är medel.

Ändringar i gällande skatteregler kan negativt inverka på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning

Koncernen bedriver verksamhet i flera olika länder och är därför föremål för varierande skatteregler i dessa jurisdiktioner. För Koncernen tillämpliga skatteregler och -bestämmelser kan komma att bli föremål för ändring, olika tolkningar och inkonsekvent tillämpning. Koncernen är i synnerhet exponerad för ändringar i skattelagstiftningen i Sverige och Norge. Skattereglerna i Sverige och Norge eller i andra jurisdiktioner där Koncernen är verksam kan komma att förändras väsentligt, vilket skulle medföra att Koncernens skatteexponering ökar väsentligt. Skattemyndigheterna i de jurisdiktioner där Koncernen bedriver verksamhet kan också komma att tolka eller tillämpa skatteregler på ett väsentligt annorlunda sätt än Koncernen och dess rådgivare, vilket kan resultera i överträdelser av tillämpliga skatteregler som i sin tur medför sanktioner i form av t.ex. skattetillägg eller avgifter. Om detta inträffar, skulle det kunna innebära en väsentlig ökning av Koncernens skatteexponering eller betydande avgifter och därmed ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens resultat och finansiella ställning. Vidare kan skattemyndigheterna i de jurisdiktioner där Koncernen bedriver verksamhet komma att införa ytterligare skatteåtgärder än de som finns idag och som Koncernen tagit hänsyn till. Införandet av sådana bestämmelser kan medföra att Koncernen måste betala mer skatt än förväntat eller påverka Koncernens

totala skatteexponering negativt, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att riskerna ska inträffa är medel. Om riskerna skulle realiseras anser Bolaget att den potentiella negativa effekten är låg.

Koncernens försäkringsskydd kan vara otillräckligt vid eventuell ansvarsskyldighet eller andra skador

Ratos har, utöver s.k. paraplyförsäkringar för VD- och styrelseansvarsförsäkring samt förmögenhetsbrottsförsäkring på koncernnivå, generellt inte centralt upphandlade försäkringar utan respektive dotterbolag inom Koncernen ansvarar för att upprätthålla ett utifrån respektive bolags verksamhet adekvat försäkringsskydd. Det finns en risk att försäkringsskyddet visar sig otillräckligt eller inadekvat, exempelvis på grund av brister i den interna kontrollen. Koncernens försäkringsskydd kan vidare visa sig vara otillräckligt för att kompensera för skador relaterade till exempelvis Koncernens produkter och tjänster. Om en oförsäkrad skada skulle uppstå, eller om en skada överstiger försäkringsskyddet, kan Koncernen bli ansvarig för att reparera skador som orsakats av oförsäkrade risker. Oförsäkrade förluster, eller förluster som överstiger försäkringsskyddet, kan därmed få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet och finansiella ställning.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att riskerna ska inträffa är låg. Om riskerna skulle realiseras anser Bolaget att den potentiella negativa effekten är låg.

FINANSIELLA RISKER

Ratos är exponerat mot ränterisker

Med ränterisk avses risken att förändringar i räntenivåer påverkar Koncernens finansiella resultat och kassaflöde. Ränterisker är främst relaterade till Koncernens räntebärande nettoskuld som per den 31 december 2024 uppgick till 6 820 MSEK. Koncernens räntenivåer påverkas av underliggande marknadsräntor, vilka historiskt har fluktuerat på grund av, och kommer i framtiden sannolikt att påverkas av, ett antal olika faktorer såsom makroekonomiska förhållanden, inflationsförväntningar och penningpolitik. Eftersom samtliga av Koncernens lån per den 31 december 2024 löper med rörlig ränta kan förändringar i räntenivåerna leda till ökade räntekostnader för Koncernen. Detta kan i sin tur ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens kassaflöde, vilket kan ha en väsentligt negativ inverkan på Koncernens möjlighet att betala av sina skulder. Om räntan förändras med en procentenhet i samtliga länder där Koncernen har lån eller placeringar hade effekten på finansnettot, baserat på skulder till kreditinstitut per den 31 december 2024 som ej är räntesäkrade, blivit totalt cirka 45 MSEK. Känslighetsanalysen grundar sig på att alla andra faktorer (till exempel valutakurser) förblir oförändrade.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att riskerna ska inträffa är medel. Om riskerna skulle realiseras anser Bolaget att den potentiella negativa effekten är låg.

Ratos är exponerat mot finansierings- och likviditetsrisker

Ratos är föremål för likviditetsrisk, som i huvudsak sammanhänger med Bolagets förmåga att fullgöra sina betalningsåtaganden enligt dess finansiella skulder. Ratos är också föremål för finansieringsrisk, innebärande risken att finansieringen av Ratos kapitalbehov samt refinansieringen av utestående lån försvåras eller fördyras. Koncernens finansieringsbehov omfattar såväl den löpande verksamheten som beredskap för framtida investeringar. Tillgången på finansiering påverkas bland annat av faktorer som den generella tillgången på riskvilligt kapital och Koncernens kreditvärdighet. Bolaget hade per 31 december 2024 en lånefacilitet på 3 miljarder SEK samt checkräkningskrediter om 150 MSEK. Syftet med faciliteten är att kunna använda den vid behov för allmänna företagsändamål. Lånefaciliteten och checkkrediten var per 31 december 2024 outnyttjade. Per den 31 december 2024 uppgick Koncernens

räntebärande skulder till kreditinstitut till 4 506 MSEK. Koncernen är därmed beroende av att generera tillräckligt med likviditet för att kunna fullgöra sina betalningsåtaganden med avseende på sin skuld. I de kreditavtal som Bolaget har ingått finns vidare typiskt sett vissa villkor avseende bland annat Koncernens finansiella ställning, enligt vilka bland annat Koncernens skuldsättningskvot inte får överstiga en viss fastställd nivå. Ratos kan komma att bryta mot något sådant villkor framgent, vilket kan medföra att skulden enligt kreditavtalen, helt eller delvis, förfaller till omedelbar betalning, vilket skulle medföra en negativ effekt på Bolagets finansiella ställning och resultat. Ratos kan även framgent behöva refinansiera vissa eller samtliga av sina utestående skulder. Bolagets förmåga att framgångsrikt refinansiera sina skulder är beroende av förhållandena på kapitalmarknaderna och Bolagets finansiella ställning vid tidpunkten för refinansieringen. Det finns i det avseendet en risk för att Bolaget inte har möjlighet att hitta finansieringskällor till godtagbara villkor, eller överhuvudtaget. För det fall Bolaget inte lyckas refinansiera sina skulder till godtagbara villkor, kan det ha en väsentlig negativ effekt på Koncernens likviditet och resultat.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att riskerna ska inträffa är låg. Om riskerna skulle realiseras anser Bolaget att den potentiella negativa effekten är medel.

Ratos är exponerat mot kreditrisker

Kreditrisk eller motpartsrisk innebär risken för att motparten i en finansiell transaktion inte fullgör sina förpliktelser på den relevanta förfallodagen och uppstår dels i finansiella, dels i kommersiella transaktioner. Koncernen är i sin finansiella verksamhet exponerad för kreditrisk på motparten i samband med placering av överskottslikviditet på bankkonton, i räntebärande värdepapper och i samband med köp av derivatinstrument. Den kommersiella exponeringen består främst av kreditrisken i Koncernens kundfordringar och avtalstillgångar och utgörs av risken att kunderna inte kan fullfölja sina betalningsåtaganden. Branschspridningen i kombination med den globala verksamheten innebär att Koncernen inte har någon väsentlig koncentration på enskilda kunder. Exponeringen mot kommersiell kreditrisk är per den 31 december 2024 störst inom Koncernens byggverksamhet, eftersom den utgör en väsentlig del av Koncernens totala kundfordringar och avtalstillgångar. För det fall Koncernens kunder inte kan fullgöra sina förpliktelser eller någon av de finansiella institutioner hos vilka Ratos placerar sina tillgängliga likvida medel skulle bli föremål för konkurs eller liknande förfarande finns det en risk för att Koncernens finansiella kostnader ökar, vilket skulle medföra att Ratos resultat påverkas negativt.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att riskerna ska inträffa är låg. Om riskerna skulle realiseras anser Bolaget att den potentiella negativa effekten är låg.

Risk för nedskrivningar av Ratos goodwill

I samband med förvärv genomför förvärvande bolag en förvärvsanalys och värderar den förvärvade enhetens identifierbara tillgångar och skulder till verkligt värde. Om det föreligger en skillnad mellan enhetens värde och den köpeskilling som Koncernen betalar redovisas skillnaden som goodwill. Per den 31 december 2024 redovisade Koncernen goodwill om cirka 14,3 miljarder SEK och andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod om cirka 913 MSEK i sin balansräkning. Värdet på dotter- och intresseföretag inklusive goodwill prövas årligen, samt så snart det finns indikationer på att ett nedskrivningsbehov kan föreligga, genom att beräkna ett återvinningsvärde, dvs. det högsta av ett nyttjandevärde och verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader, för respektive bolag. Beräkning av dessa värden kräver att flera antaganden om framtida förhållanden och uppskattningar av parametrar görs, såsom vinstmultiplar och framtida lönsamhetsnivå. De uppskattningar och antaganden som görs i samband med nedskrivningsprövningarna är förenat med betydande osäkerhet och kan visa sig vara felaktiga, vilket – särskilt med hänsyn till storleken på de redovisade värdena – innebär en risk för att Ratos i framtiden kan behöva göra framtida nedskrivningar, som kan ha en väsentlig påverkan på Ratos redovisade resultat och egna kapital.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att riskerna ska inträffa är medel. Om riskerna skulle realiseras anser Bolaget att den potentiella negativa effekten är låg.

Koncernens tillämpning av successiv vinstavräkning kan medföra en minskning eller återföring av tidigare bokförda intäkter eller vinster

Inom ramen för Koncernens verksamhet förekommer entreprenaduppdrag och tjänsteuppdrag, för vilka Ratos tillämpar intäktsredovisning över tid, så kallad successiv vinstavräkning. Ett grundläggande villkor för att kunna bedöma den successiva vinstavräkningen är att projektintäkter och projektkostnader kan fastställas på ett tillförlitligt sätt. Tillförlitligheten bygger bland annat på att de aktuella Koncernbolagens system för projektstyrning följs och att projektledningen har nödvändiga kunskaper. Bedömningen av projektintäkter och projektkostnader baseras på ett antal uppskattningar och bedömningar som är beroende av projektledningens erfarenheter och kunskaper om projektstyrning, utbildning, och tidigare ledning av projekt. Till följd av dessa uppskattningar och bedömningar finns det en risk att bedömda intäkter och projektvinster redovisas med ett för högt belopp och att kostnaderna avviker från tidigare uppskattningar, vilket kan medföra justeringar av tidigare bokförda intäkter och vinster. Minskningar eller återförande av tidigare bokförda intäkter eller vinster skulle komma att ha en negativ inverkan på Koncernens resultat.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att riskerna ska inträffa är låg. Om riskerna skulle realiseras anser Bolaget att den potentiella negativa effekten är låg.

Ratos är exponerat mot valutarisker

Med valutarisk avses risken att förändringar i valutakurser påverkar Koncernens resultaträkning och/eller kassaflöden negativt. Valutarisker finns både i omräkningsexponering kopplad till utländska Koncernbolag samt i finansiella tillgångar och skulder. I moderbolaget får i normalfallet endast placeringar i svensk valuta förekomma. Normalt görs inte valutasäkring av aktier, aktieägarlån eller dylika balansposter i moderbolaget, men transaktionsexponering inför ett förvärv eller avyttring av ett utländskt bolag kan valutasäkras. Koncernen bedriver verksamhet i cirka 30 länder och Koncernbolagens resultat och finansiella ställning rapporteras i respektive bolags hemvistvaluta och omräknas därefter till svenska kronor. Därmed kommer fluktuationer i växelkursen för SEK att påverka Koncernens resultat liksom eget kapital och andra poster i räkenskaperna. Väsentliga minskningar i värdet av någon utländsk valuta gentemot SEK kan därmed ha en negativ påverkan på Ratos resultat.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att riskerna ska inträffa är låg. Om riskerna skulle realiseras anser Bolaget att den potentiella negativa effekten är låg.

Koncernen är föremål för risker relaterade till dess cashpool-arrangemang

Koncernen har ett cashpool-arrangemang som kan medföra vissa risker för deltagande Koncernbolag. Enligt cashpool-arrangemanget konsolideras och hanteras de deltagande dotterbolagens koncerninterna mellanhavanden (både tillgångar och skulder) centralt. Även om detta kan ge effektivitetsvinster i kassaflödet och optimera likviditetshanteringen, utsätter det också Koncernen för risker relaterade till de deltagande bolagens finansiella stabilitet och kreditvärdighet. Om något av dessa dotterbolag skulle drabbas av finansiella svårigheter finns det en risk att cashpool-arrangemanget inte fullt ut kan hantera dessa utmaningar. Dessutom kan eventuella uteblivna eller försenade betalningar från deltagande bolag ha en negativ inverkan på Koncernens likviditetsposition och operativa kassaflöde. Koncernens beroende av dess cashpool-arrangemang medför därför risker för dess finansiella stabilitet och resultat.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att riskerna ska inträffa är låg. Om riskerna skulle realiseras anser Bolaget att den potentiella negativa effekten är låg.

RISKER SOM ÄR SPECIFIKA OCH VÄSENTLIGA FÖR KONVERTIBLERNA

Konvertiblerna utgör icke-säkerställda och efterställda förpliktelser

Konvertiblerna utgör icke-säkerställda och efterställda skuldförbindelser för Bolaget. Om Bolaget blir föremål för utmätning, upplösning, avveckling, likvidation, konkurs eller annat insolvensförfarande, erhåller innehavarna av Konvertiblerna normalt betalning efter att prioriterade borgenärer, inklusive de som är obligatoriskt prioriterade enligt lag, har betalats i sin helhet. Vidare, efter det att prioriterade fordringsägare har erhållit full betalning, kommer innehavarna av Konvertiblerna att ha en icke säkerställd och efterställd fordran mot Bolaget för de belopp som ska betalas under eller med avseende på Konvertiblerna, vilket innebär att innehavarna av Konvertiblerna normalt skulle erhålla betalning efter Bolagets icke efterställda förpliktelser och jämsides (*pari passu*) med andra icke säkerställda och efterställda förpliktelser.

Koncernen har, som en del av sin finansiering, åtagit sig skulder till kreditinstitut och andra långgivare, och har i vissa fall ställt ut säkerheter i form av exempelvis bankgarantier och andra säkerheter för utestående fordringar. Sådana säkerställda lån utgör normalt en preferensfordran på det relevanta Koncernbolaget. Koncernen kan även komma att söka ytterligare finansiering, i vilket fall ytterligare säkerheter kan komma att lämnas. Dessutom kan Bolaget behålla, tillhandahålla eller förnya säkerheter över vissa av sina nuvarande eller framtida tillgångar för att säkra bland annat banklån, antingen via Bolaget självt eller något annat Koncernbolag, med säkerhetsintressen som normalt utgör en förmånlig fordran på låntagaren. Ingen nuvarande eller framtida aktieägare eller dotterbolag till Bolaget kommer att garantera Bolagets förpliktelser under Konvertiblerna.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att riskerna ska inträffa är låg. Om riskerna skulle realiseras anser Bolaget att den potentiella negativa effekten är medel.

Ratos är beroende av dess bolag för att göra betalningar under Konvertiblerna

En betydande del av Koncernens tillgångar och intäkter hänför sig till Bolagets dotterbolag. Följaktligen är Bolaget beroende av att erhålla tillräckliga intäkter relaterade till driften av och ägandet i sådana enheter för att kunna göra betalningar under Konvertiblerna. Bolagets dotterbolag är juridiskt separata och åtskilda från Bolaget och har ingen skyldighet att betala förfallna belopp avseende Bolagets förpliktelser och åtaganden, inklusive Konvertiblerna, eller att göra medel tillgängliga för sådana betalningar. Bolagets dotterbolags förmåga att göra sådana betalningar till Bolaget är beroende av, bland annat, omfattningen av tillgängliga medel hos bolagen. Om värdet på den verksamhet som bedrivs i dotterbolagen minskar, och/eller Bolaget inte erhåller tillräckliga intäkter från sina dotterbolag, kan en investerares möjlighet att erhålla betalning enligt Konvertiblerna påverkas negativt.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att riskerna ska inträffa är låg. Om riskerna skulle realiseras anser Bolaget att den potentiella negativa effekten är hög.

Det finns risk att det inte utvecklas någon aktiv handel med Konvertiblerna

Konvertiblerna har emitterats inom ramen för Ratos långsiktiga incitamentsprogram och har vid emissionstillfällena riktat sig till ett begränsat antal innehavare, bestående av ledande befattningshavare och övriga nyckelpersoner i Bolaget. Konvertiblerna har inte varit föremål för organiserad handel tidigare och antalet innehavare av Konvertiblerna förutsätts därför alltså vara mycket begränsat. Bolaget har inte genomfört, och har inte för avsikt att genomföra, någon spridning av Konvertiblerna till allmänheten. Såvitt Ratos känner till har också en betydande andel befintliga innehavare av Konvertiblerna upptagit lån för vilka Konvertiblerna utgör säkerhet, vilket begränsar sådana innehavares möjlighet att avyttra Konvertiblerna. Av dessa skäl är det mycket sannolikt att det kommer vara en avsevärt begränsad, eller ingen, likviditet för handel med Konvertiblerna. Det innebär att det kan bli svårt eller omöjligt för innehavarna att sälja Konvertiblerna när så önskas, eller överhuvudtaget, på rimliga villkor eller till en

prisnivå som möjliggör en vinst jämförbar med liknande investeringar på en aktiv andrahandsmarknad. Brist på marknadslikviditet kan ha en negativ inverkan på marknadsvärdet för Konvertiblerna. Vidare kan det nominella värdet på Konvertiblerna inte vara vägledande jämfört med marknadspriset på Konvertiblerna.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att riskerna ska inträffa är hög. Om riskerna skulle realiseras anser Bolaget att den potentiella negativa effekten är låg.

Beskattning av Konvertiblerna

Skattebehandlingen kan variera beroende på typ av investerare och skattelagstiftning i olika jurisdiktioner, och det finns en risk att innehavaren av Konvertibler är eller i framtiden kan bli föremål för beskattning som inte är tillämpliga på aktieägare i Bolaget.

Investerare i Konvertiblerna bör konsultera sina egna professionella rådgivare för skatterådgivning eller annan professionell rådgivning i detta avseende.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att risken ska inträffa är medel. Om risken skulle realiseras anser Bolaget att den potentiella negativa effekten är medel.

Begränsat skydd mot utspädning för innehavare av Konvertibler

Vid utnyttjandet av konverteringsrätt av en innehavare av Konvertiblerna kommer Bolaget att emittera det relevanta antalet aktier till den berörda innehavaren av Konvertibler på och per den relevanta konverteringsdagen i enlighet med Villkoren. Konverteringskursen till vilken Konvertiblerna faktiskt kommer att konverteras till aktier kan komma att justeras, bland annat i händelse av sammanläggning av aktier, uppdelning av aktier, företrädesemissioner, större kapitalutdelningar och fondemissioner, men endast i de situationer och endast i den utsträckning som anges i Villkoren. Det finns inga krav på att det ska ske en justering för varje bolagshändelse eller annan händelse som kan påverka värdet på aktierna. Händelser för vilka ingen justering görs kan påverka värdet på aktierna och därmed negativt påverka värdet på Konvertiblerna.

Bolaget anser att sannolikheten för att riskerna ska inträffa är medel. Om riskerna skulle realiseras anser Bolaget att den potentiella negativa effekten är låg.

BAKGRUND OCH MOTIV

Konvertiblerna har emitterats inom ramen för Ratos långsiktiga incitamentsprogram LTI 2022, LTI 2023, LTI 2024 och LTI 2025 riktade till Bolagets ledande befattningshavare och övriga nyckelanställda. En grundläggande förutsättning för flera Konvertibelinnehavares deltagande i incitamentsprogrammen är att de kunnat finansiera sina förvärv av Konvertiblerna genom banklån, för vilka Konvertiblerna ställts som säkerhet. Tidigare åtnjöt deltagare som tagit upp lån för att finansiera sina förvärv av Konvertiblerna avdragsrätt för sina räntekostnader för sådan lånefinansiering. Med anledning av lagändringarna avseende avtrappat ränteavdrag för lån utan säkerhet, vilka trädde i kraft den 1 januari 2025 genom införandet av bl.a. bestämmelsen i 42 kap. 6 c § inkomstskattelagen (1992:1229), medges emellertid inte längre avdragsrätt fullt ut för Konvertibelinnehavarnas ränteutgifter för lån upptagna för att finansiera förvärvet av Konvertiblerna, eftersom lånen inte är förenade med säkerhet i finansiella instrument som är upptagna till handel på reglerad marknad. Därmed har en väsentlig förutsättning för Konvertibelinnehavarnas deltagande i Ratos incitamentsprogram förändrats, på ett för deltagarna negativt sätt.

Ratos har noggrant övervägt olika möjligheter för att tillse att Konvertibelinnehavarna försätts i den ekonomiska position som förutsattes när incitamentsprogrammen etablerades. Efter övervägande har styrelsen i Ratos beslutat att ansöka om upptagande till handel av Konvertiblerna på Nasdaq Stockholms reglerade marknad för konvertibellån för att på så sätt även framgent möjliggöra full avdragsrätt för lån som Konvertibelinnehavarna upptagit för att finansiera sina förvärv av Konvertiblerna och vilka är förenade med säkerhet i Konvertiblerna. Det är enligt Ratos bedömning mycket sannolikt att det kommer vara en avsevärt begränsad, eller ingen, likviditet för handel med Konvertiblerna även efter upptagandet till handel.

Stockholm, 5 maj 2025

Ratos AB (publ)

Styrelsen

KONVERTIBLERNA I KORTHET

Detta avsnitt innehåller en allmän och översiktlig beskrivning av Konvertiblerna. Avsnittet gör inte anspråk på att vara heltäckande eller inkludera alla detaljer om Konvertiblerna. Att investera i Konvertiblerna innebär betydande risker och presumtiva investerare bör därför noggrant överväga all information i detta Prospekt i sin helhet, inklusive avsnittet "Riskfaktorer" och de dokument som införlivats i Prospektet genom hänvisning, och de fullständiga villkoren för respektive Konvertibelserie ("**Villkoren**") som återfinns i egna avsnitt senare i detta Prospekt, innan ett beslut fattas om att investera i Konvertiblerna.

Skattelagstiftningen i investerarens hemvistland och i Sverige kan påverka de eventuella intäkter som erhålls från Konvertiblerna. Beskattning av eventuell utdelning, liksom kapitalvinstbeskattning och regler om kapitalförluster vid avyttring av värdepapper, beror på varje enskild konvertibelinnehavares specifika situation. Varje Konvertibelinnehavare bör därför rådfråga en skatterådgivare för information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet.

KONVERTIBLERNA 22/26

Beslut, bemyndiganden och godkännanden	Årsstämman i Emittenten den 22 mars 2022 beslutade att emittera Konvertiblerna 22/26 inom ramen för Bolagets långsiktiga incitamentsprogram 2022/2026.
Konvertiblerna	Icke-säkerställda och efterställda konvertibler med ett sammanlagt nominellt belopp om 47 809 525 kronor som förfaller den 31 augusti 2026.
Antal konvertibler	Totalt kommer 977 500 Konvertibler 22/26 att tas upp till handel på listan för konvertibla lån på Nasdaq Stockholm.
ISIN	SE0017769250
Ränta	Konvertiblerna 22/26 löper med en årlig ränta som fastställdes första gången avseende tiden från den 27 maj 2022 till och med den 30 september 2022 och därefter halvårsvis fram till lånets förfall. Räntan uppgår till STIBOR (3 eller 6 månader) plus 1,9 procentenheter, där utgångsvärdet av STIBOR aldrig kan understiga noll procent. Räntan erläggs i efterskott och varje ränteperiod, med undantag för den första och sista ränteperioden, omfattar ränta för ett år om 360 dagar.
Ränteförfallodag	Räntan förfaller till betalning den 30 mars varje år, första gången den 30 mars 2023, samt på lånets förfallodag.
Förfallodag	31 augusti 2026, i den mån konvertering dessförinnan inte ägt rum.
Konvertering	Innehavare har rätt att under perioden från och med den 31 maj 2025 till och med den 31 juli 2026, vid ett och samma tillfälle, påkalla konvertering av hela sin fordran till aktier av serie B i Bolaget till en konverteringskurs per aktie om 48,91 kronor. Sådan rätt infaller dock endast under en period om 10 bankdagar från och med första bankdagen närmast efter Emittentens offentliggörande av delårsrapport/bokslutskommuniké samt under perioden från och med den 1 juli 2026 till och med den 31 juli 2026. Konverteringskursen

och konverteringsperioden kan bli föremål för justeringar under de omständigheter som beskrivs i Villkoren.

Utspädning

Konvertiblerna 22/26 kommer, vid full konvertering, medföra en utspädning om cirka 0,30 procent av det totala antalet aktier och cirka 0,09 procent av det totala antalet röster i Bolaget, beräknat på nuvarande 327 385 688 utestående aktier och 108 911 922,8 utestående röster i Bolaget.

KONVERTIBLERNA 23/27

Beslut, bemyndiganden och godkännanden Årsstämman i Emittenten den 28 mars 2023 beslutade att emittera Konvertiblerna 23/27 inom ramen för Bolagets långsiktiga incitamentsprogram 2023/2027.

Konvertiblerna Icke-säkerställda och efterställda konvertibler med ett sammanlagt nominellt belopp om 35 006 400 kronor som förfaller den 31 augusti 2027.

Antal konvertibler Totalt kommer 990 000 Konvertibler 23/27 att tas upp till handel på listan för konvertibla lån på Nasdaq Stockholm.

ISIN SE0020052496

Ränta Konvertiblerna 23/27 löper med en årlig ränta som fastställdes första gången avseende tiden från den 26 maj 2023 till och med den 30 september 2023 och därefter halvårsvis fram till lånets förfall. Räntan uppgår till STIBOR (3 eller 6 månader) plus 1,9 procentenheter, där utgångsvärdet av STIBOR aldrig kan understiga noll procent. Räntan erläggs i efterskott och varje ränteperiod, med undantag för den första och sista ränteperioden, omfattar ränta för ett år om 360 dagar.

Ränteförfallodag Räntan förfaller till betalning den 30 mars varje år, första gången den 30 mars 2024, samt på lånets förfallodag.

Förfallodag 31 augusti 2027, i den mån konvertering dessförinnan inte ägt rum.

Konvertering Innehavare har rätt att under perioden från och med den 31 maj 2026 till och med den 30 juli 2027, vid ett och samma tillfälle, påkalla konvertering av hela sin fordran till aktier av serie B i Bolaget till en konverteringskurs per aktie om 35,36 kronor. Sådan rätt infaller dock endast under en period om 10 bankdagar från och med första bankdagen närmast efter Emittentens offentliggörande av delårsrapport/bokslutskommuniké samt under perioden från och med den 1 juli 2027 till och med den 30 juli 2027. Konverteringskursen och konverteringsperioden kan bli föremål för justeringar under de omständigheter som beskrivs i Villkoren.

Utspädning Konvertiblerna 23/27 kommer, vid full konvertering, medföra en utspädning om cirka 0,30 procent av det totala antalet aktier och cirka 0,09 procent av det totala antalet röster i Bolaget,

beräknat på nuvarande 327 385 688 utestående aktier och 108 911 922,8 utestående röster i Bolaget.

KONVERTIBLERNA 24/28

Beslut, bemyndiganden och godkännanden	Årsstämman i Emittenten den 26 mars 2024 beslutade att emittera Konvertiblerna 24/28 inom ramen för Bolagets långsiktiga incitamentsprogram 2024/2028.
Konvertiblerna	Icke-säkerställda och efterställda konvertibler med ett sammanlagt nominellt belopp om 44 608 300 kronor som förfaller den 31 augusti 2028.
Antal konvertibler	Totalt kommer 1 070 000 Konvertibler 24/28 att tas upp till handel på listan för konvertibla lån på Nasdaq Stockholm.
ISIN	SE0021922713
Ränta	Konvertiblerna 24/28 löper med en årlig ränta som fastställdes första gången avseende tiden från den 24 maj 2024 till och med den 30 september 2024 och därefter halvårsvis fram till lånets förfall. Räntan uppgår till STIBOR (3 eller 6 månader) plus 1,9 procentenheter, där utgångsvärdet av STIBOR aldrig kan understiga noll procent. Räntan erläggs i efterskott och varje ränteperiod, med undantag för den första och sista ränteperioden, omfattar ränta för ett år om 360 dagar.
Ränteförfallodag	Räntan förfaller till betalning den 30 mars varje år, första gången den 30 mars 2025, samt på lånets förfallodag.
Förfallodag	31 augusti 2028, i den mån konvertering dessförinnan inte ägt rum.
Konvertering	Innehavare har rätt att under perioden från och med den 31 maj 2027 till och med den 2 augusti 2028, vid ett och samma tillfälle, påkalla konvertering av hela sin fordran till aktier av serie B i Bolaget till en konverteringskurs per aktie om 41,69 kronor. Sådan rätt infaller dock endast under en period om 10 bankdagar från och med första bankdagen närmast efter Emittentens offentliggörande av delårsrapport/bokslutskommuniké samt under perioden från och med den 4 juli 2028 till och med den 2 augusti 2028. Konverteringskursen och konverteringsperioden kan bli föremål för justeringar under de omständigheter som beskrivs i Villkoren.
Utspädning	Konvertiblerna 24/28 kommer, vid full konvertering, medföra en utspädning om cirka 0,33 procent av det totala antalet aktier och cirka 0,10 procent av det totala antalet röster i Bolaget, beräknat på nuvarande 327 385 688 utestående aktier och 108 911 922,8 utestående röster i Bolaget.

KONVERTIBLERNA 25/29

Beslut, bemyndiganden och godkännanden	Årsstämman i Emittenten den 26 mars 2025 beslutade att emittera Konvertiblerna 25/29 inom ramen för Bolagets långsiktiga incitamentsprogram 2025/2029.
Konvertiblerna	Icke-säkerställda och efterställda konvertibler med ett sammanlagt nominellt belopp om 33 705 328 kronor som förfaller den 31 augusti 2029.
Antal konvertibler	Totalt kommer 976 400 Konvertibler 25/29 att tas upp till handel på listan för konvertibla lån på Nasdaq Stockholm.
ISIN	SE0024321525
Ränta	Konvertiblerna 25/29 löper med en årlig ränta som fastställdes första gången avseende tiden från den 10 april 2025 till och med den 30 september 2025 och därefter halvårsvis fram till lånets förfall. Räntan uppgår till STIBOR (3 eller 6 månader) plus 1,9 procentenheter, där utgångsvärdet av STIBOR aldrig kan understiga noll procent. Räntan erläggs i efterskott och varje ränteperiod, med undantag för den första och sista ränteperioden, omfattar ränta för ett år om 360 dagar.
Ränteförfallodag	Räntan förfaller till betalning den 30 mars varje år, första gången den 30 mars 2026, samt på lånets förfallodag.
Förfallodag	31 augusti 2029, i den mån konvertering dessförinnan inte ägt rum.
Konvertering	Innehavare har rätt att från och med den 31 maj 2028 till och med den 2 augusti 2029, vid ett och samma tillfälle, påkalla konvertering av hela sin fordran till aktier av serie B i Bolaget till en konverteringskurs per aktie om 34,52 kronor. Sådan rätt infaller dock endast under en period om 10 bankdagar från och med första bankdagen närmast efter Emittentens offentliggörande av delårsrapport/bokslutskommuniké samt under perioden från och med den 4 juli 2029 till och med den 2 augusti 2029. Konverteringskursen och konverteringsperioden kan bli föremål för justeringar under de omständigheter som beskrivs i Villkoren.
Utspädning	Konvertiblerna 25/29 kommer, vid full konvertering, medföra en utspädning om cirka 0,30 procent av det totala antalet aktier och cirka 0,09 procent av det totala antalet röster i Bolaget, beräknat på nuvarande 327 385 688 utestående aktier och 108 911 922,8 utestående röster i Bolaget.

GEMENSAM INFORMATION OM SAMTLIGA KONVERTIBLER

Emittent	Ratos AB (publ), org.nr 556008-3585.
Nominellt belopp	Det nominella beloppet för varje Konvertibel uppgår till dess konverteringskurs.

Pris	Samtliga Konvertibler har emitterats till en emissionskurs om 100,00 procent av det nominella beloppet.
Konvertiblernas egenskaper	Konvertiblerna utgör skuldförbindelser, var och en av det slag som anges i 1 kap. 3 § lag om kontoföring av finansiella instrument, utgivna av Bolaget mot vederlag som ger innehavaren rätt eller skyldighet att helt eller delvis byta sin fordran mot aktier i Bolaget, enligt 15 kap. aktiebolagslagen (2005:551). Konvertiblerna är fritt överlåtbara och har emitterats enligt svensk rätt och är denominerade i SEK.
Konvertiblernas status	Konvertiblerna utgör direkta, generella, ovillkorade, icke-säkerställda och efterställda förpliktelser för Emittenten och ska i händelse av Emittentens likvidation eller konkurs medföra rätt till betalning ur Emittentens tillgångar efter Emittentens icke efterställda förpliktelser och jämsides (<i>pari passu</i>) med andra efterställda förpliktelser som inte uttryckligen är efterställda konvertibellånen.
Rättigheter förenade med Konvertiblerna	Innehav av Konvertiblerna berättigar inte innehavaren till utdelning och inte heller rätt till närvaro eller rösträtt på bolagsstämma i Bolaget. Vidare medför Konvertiblerna varken företrädesrätt, rätt till andel i Bolagets vinst eller rätt till andel i eventuellt överskott vid likvidation. De aktier som tillkommer genom konvertering ska ge rätt till utdelning, värdeöverföring eller betalning och andra rättigheter vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att konvertering verkställts, och i övrigt enligt vad som anges i Villkoren.
Information om de underliggande aktierna	De underliggande aktierna är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm under kortnamnet "RATO B" med ISIN SE0000111940. Ytterligare information om de underliggande aktierna kan erhållas på Bolagets webbplats, www.ratos.com .
Kreditbetyg	Konvertiblerna har inte tilldelats något kreditbetyg.
Upptagande till handel	Ansökan om upptagande till handel av Konvertiblerna på listan för konvertibla lån på Nasdaq Stockholm, en reglerad marknad, har lämnats in. Upptagande till handel av Konvertiblerna på Nasdaq Stockholm förväntas ske på eller omkring den 7 maj 2025. De totala kostnaderna för upptagande till handel av Konvertiblerna beräknas uppgå till cirka 400 000 SEK.
Clearing- och avvecklingssystem	Konvertiblerna är anslutna till det kontobaserade systemet hos Euroclear Sweden AB, org.nr 556112-8074, Box 191, 101 23 Stockholm, Sverige. Inga fysiska konvertibelbevis har utfärdats. Betalning av kapitalbelopp, ränta och, i förekommande fall, kupongskatt kommer att ske genom Euroclear Sweden AB:s värdeandelssystem.
Preskription	Rätten till betalning av lånebeloppet preskriberas tio år efter förfallodagen. Rätten till räntebetalning preskriberas tre år

efter respektive ränteförfallodag. De medel som avsatts för betalning som preskriberats tillkommer Bolaget.

BESKRIVNING AV EMITTENTEN OCH KONCERNEN

ÖVERSIKT AV EMITTENTEN

Företagsnamn	Ratos AB
Org. nr.	556008-3585
LEI-kod	2138008KECUUB9VR4798
Registreringsdatum	1 augusti 1908
Plats för registrering	Sverige
Bildande	31 juli 1908
Rättslig form	Svenskt publikt aktiebolag
Jurisdiktion och lagar	Emittenten är registrerad hos Bolagsverket och bedriver verksamhet enligt svensk lag inklusive, men inte begränsat till, aktiebolagslagen (2005:551) och årsredovisningslagen (1995:1554).
Säte	Stockholm, Sverige
Huvudkontor och besöksadress	Sturegatan 10, 114 36 Stockholm, Sverige
Telefonnummer	+46 8 700 17 00
Webbplats	www.ratos.se (informationen som tillhandahålls på Emittentens webbplats utgör inte en del av detta Prospekt och har inte uttryckligen granskats eller godkänts av Finansinspektionen, om den inte uttryckligen införlivats genom hänvisning i Prospektet)
Verksamhetsföremål	Föremålet för bolagets verksamhet är att köpa, förvalta och försälja fast och lös egendom samt bedriva därmed förenlig verksamhet.

AFFÄRSVERKSAMHET

Ratos är en svensk bolagsgrupp med fokus på teknik- och infrastrukturlösningar. Koncernen består av tre affärsområden – Industry, Construction & Services och Consumer. Per den 31 december 2024 innefattade Ratos affärsområden 15 bolag.

Affärsområdet Industry består av två segment – *Product Solutions* och *Industrial Services*, och bolagen inom segmenten fokuserar på tekniklösningar och produktutveckling inom industrin. Bolagen i Industry är exponerade mot marknader med stark tillväxt, exempelvis energieffektiv belysning, hållbart lättviktsmaterial och förnybar energi, modern dagligvaruhandel, farmakologi och eftermarknadslösningar. Teknikkonsulter och eftermarknadslösningar spelar viktiga roller i omställningen mot ett mer hållbart samhälle. Bland ingenjörer och i ny teknik finns många lösningar för att snabba på omställningen, en omställning som är lönsam för bolag med rätt position. I segmentet *Product Solutions* ingår bolagen Diab, HL Display, LEDiL och Oase Outdoors. I segmentet *Industrial Services* ingår bolagen Knightec Group, Aleido, Speed Group och TFS. I september 2024 offentliggjorde

Ratos bildandet av Knightec Group som, genom en sammanslagning mellan Knightec och Semcon, blir en ledande partner inom utveckling av nya produkter och digitala tjänster.

I affärsområdet Construction & Services är fokus att bygga och underhålla ett hållbart samhälle. Affärsområdet är även det indelat i två segment – *Critical Infrastructure* där tjänsteerbjudandet består av underhåll av väginfrastruktur samt elektrifiering och energilösningar, samt *Constructions Services* där samhällsbyggnad är i fokus. Affärsområdets verksamhet gynnas av rådande samhällsutveckling och trender såsom urbanisering, en växande befolkning, behovet av förnybar energi och effektiv resurshantering. Precis som i övriga affärsområden är ledande marginaler och starka kassaflöden i kombination med en decentraliserad, lönsamhetsfokuserad företagskultur och långsiktigt hållbar affärsmodell i fokus för Ratos. I segmentet *Critical Infrastructure* ingår bolagen Aibel, Expin Group och Presis Infra. I segmentet *Construction Services* ingår bolagen airteam och Sentia. I december 2024 slogs SSEA Group och HENT samman för att bilda den nordiska byggkoncernen Sentia.

Affärsområdet Consumer består av bolag som är positionerade mot retailtrender som friluftsliv, heminredning, växter och handel med begagnade fordon. Bolagen har starka positioner inom sina respektive segment i marknaden och består av välkända varumärken. I affärsområdet ingår bolagen KVD och Plantasjen. Under 2024 ansökte Plantasjen om företagsrekonstruktion i syfte att anpassa butiks nät, omförhandla hyresavtal och anpassa organisationens storlek. Rekonstruktionen avslutades i februari 2025.

VÄSENTLIGA AVTAL

Koncernen har inte ingått några väsentliga avtal som inte ingår i den löpande verksamheten och som skulle kunna påverka Bolagets förmåga att uppfylla sina skyldigheter enligt Konvertiblerna.

VÄSENTLIGA NEGATIVA FÖRÄNDRINGAR, BETYDANDE FÖRÄNDRINGAR OCH TRENDINFORMATION

Det har inte skett någon väsentlig negativ förändring av Bolagets framtidsutsikter sedan den 31 december 2024. Det har inte heller förekommit några trender, osäkerheter, krav, åtaganden eller händelser som rimligen kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Emittentens utsikter för det innevarande räkenskapsåret.

Det har inte skett några betydande förändringar i Koncernens finansiella resultat eller ställning sedan utgången av den senaste räkenskapsperioden för vilken Koncernen har offentliggjort finansiell information, vilket är delårsrapporten för perioden 1 januari till 31 mars 2025, till datumet för detta Prospekt.

MYNDIGHETSFÖRFARANDEN, RÄTTSLIGA FÖRFARANDEN OCH SKILJEFÖRFARANDEN

Koncernen bedriver verksamhet i flera länder. Inom ramen för såväl förvärvsverksamheten som den löpande verksamheten blir Koncernen från tid till annan föremål för tvister, krav och administrativa förfaranden, vilka kan komma att få effekter på Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet (se närmare avsnittet "*Riskfaktorer – Legala och regulatoriska risker – Ratos är föremål för risker relaterade till tvister och rättsprocesser*"). Utöver ett mål där Ratos i december 2024 ansökte om stämning mot de tidigare ägarna till och styrelseledamöterna i ett av Ratos under 2022 förvärvat målbolag, liksom målbolagets dåvarande revisor, under yrkande att de solidariskt ska utge skadestånd med cirka 1 200 MSEK med anledning av brister i målbolagets redovisning, har Koncernen inte varit part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inbegripet sådana förfaranden som är pågående eller överhängande och som Emittenten är medveten om) under de senaste tolv (12) månaderna från dagen för detta Prospekt, som kan få, eller som nyligen har fått, betydande effekter på Emittentens och/eller Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

STYRELSE, KONCERNLEDNING OCH REVISOR

ALLMÄNT

Styrelsen och de ledande befattningshavarna kan kontaktas genom Bolaget på dess huvudkontor på Sturegatan 10, 114 36 Stockholm, Sverige. Information om Bolagets styrelse och koncernledning, inklusive väsentliga åtaganden utanför Bolaget, som är relevanta för Bolaget, anges nedan.

STYRELSEN

Per-Olof Söderberg

Styrelseordförande

Övriga väsentliga uppdrag: Styrelseordförande och medgrundare i Söderberg & Partners AB.

Mats Granryd

Styrelseledamot

Övriga väsentliga uppdrag: Director General och styrelseledamot i GSMA.

Tone Lunde Bakker

Styrelseledamot

Övriga väsentliga uppdrag: Vd på Eksfin (Export Finance Norway).

Cecilia Sjöstedt

Styrelseledamot

Övriga väsentliga uppdrag: Vice President & Managing Director för Maquet Critical Care på Getinge.

Jan Söderberg

Styrelseledamot och vice styrelseordförande

Övriga väsentliga uppdrag: Styrelseordförande i och grundare av Söderbergföretagen.
Styrelseledamot i Stiftelsen Min Stora Dag.

Gunilla Berg

Styrelseledamot

Övriga väsentliga uppdrag: Styrelseledamot i Atrium Ljungberg, Praktikertjänst samt styrelseledamot i Nordion Energi.

Jonas Wiström

Styrelseledamot

Övriga väsentliga uppdrag: VD och koncernchef i Ratons AB.

KONCERNLEDNING

Jonas Wiström

Vd och koncernchef

Övriga väsentliga uppdrag: Styrelseledamot i Ratons AB.

Katarina Grönwall

Communications and Sustainability

Övriga väsentliga uppdrag: –

Christian Johansson Gebauer

President Business Area Construction & Services

Övriga väsentliga uppdrag: –

Anders Slettengren

Executive Vice President

Övriga väsentliga uppdrag: –

Magnus Stephensen

Chefsjurist

Övriga väsentliga uppdrag: –

Jonas Ågrup

CFO och IR

Övriga väsentliga uppdrag: –

INTRESSEKONFLIKTER INOM FÖRVALTNINGS-, LEDNINGS- OCH KONTROLLORGAN

Det finns ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare i Bolaget som har privata intressen som kan stå i strid med Bolagets intressen. Även om det inte finns några aktuella intressekonflikter kan det inte bortses från att intressekonflikter kan uppstå mellan företag för vilka styrelseledamöter eller medlemmar i koncernledningen har uppdrag, enligt vad som beskrivs ovan, och Bolaget.

REVISOR

Revisionsbolaget Ernst & Young Aktiebolag är Bolagets revisor. Erik Sandström, auktoriserad revisor och medlem i FAR (den svenska branschorganisationen för redovisningskonsulter, revisorer och rådgivare), är huvudansvarig revisor. Adressen till Bolagets revisor är Ernst & Young Aktiebolag, Hamngatan 26, 111 47 Stockholm, Sverige.

KOMPLETTERANDE INFORMATION

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Såvitt Bolaget känner till finns det ingen som kontrollerar Emittenten, direkt eller indirekt, genom ägande eller genom att kontroll utövas av flera personer tillsammans. Såvitt Bolaget känner till finns det inte heller några aktieägaravtal eller andra arrangemang som skulle kunna resultera i att kontrollen över Bolaget förändras.

INFORMATION OM PROSPEKTET

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen som behörig myndighet enligt Prospektförordningen. Finansinspektionen godkänner Prospektet enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Detta godkännande ska inte betraktas som något slags stöd för Emittenten eller kvaliteten på Konvertiblerna som avses i Prospektet. Investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper. Prospektet har upprättats som en del av ett förenklat prospekt i enlighet med artikel 14 i Prospektförordningen.

BEMYNDIGANDE OCH ANSVAR

Emittenten har erhållit alla nödvändiga beslut, bemyndiganden och godkännanden som krävs i samband med emissionen av Konvertiblerna och fullgörandet av sina skyldigheter i samband därmed. Emissionerna av Konvertiblerna beslutades av årsstämorna den 22 mars 2022, den 28 mars 2023, den 26 mars 2024 och den 26 mars 2025.

Emittentens styrelse är ansvarig för innehållet i Prospektet. Emittentens styrelsen försäkrar att, såvitt styrelsen vet, uppgifterna i Prospektet överensstämmer med sakförhållandena och att ingen uppgift som sannolikt skulle påverka dess innebörd utelämnats. Emittentens styrelse är ansvarig för informationen i Prospektet endast under de förutsättningar och i den utsträckning som anges i svensk lag.

INFORMATION FRÅN TREDJE PART

Ingen information i detta Prospekt har hämtats från tredje part.

RÅDGIVARE M.M.

KANTER Advokatbyrå KB har agerat legal rådgivare i samband med upptagandet av Konvertiblerna på Nasdaq Stockholm och kan komma att tillhandahålla ytterligare legal rådgivning till Bolaget i framtiden.

DOKUMENT TILLGÄNLIG FÖR GRANSKNING

Emittentens vid var tid gällande bolagsordning finns tillgänglig i elektroniskt format på Emittentens webbplats, www.ratos.com/sv/bolagsstyrning/bolagsordning/.

SAMMANFATTNING AV OFFENTLIGGJORD INFORMATION ENLIGT FÖRORDNING (EU) 596/2014

Nedan följer en sammanfattning av den information som offentliggjordes enligt förordning (EU) 596/2014 under de senaste 12 månaderna och som är relevant vid tidpunkten för detta Prospekt.

Förvärv, avyttringar och omstruktureringar

- Den 18 mars 2025 offentliggjorde Ratos att Bolaget har ingått avtal om att avyttra airteam till Nalka Invest för en köpeskilling (equity value) uppgående till cirka 1 700 MSEK.

- Den 22 augusti 2024 offentliggjorde Ratos att Plantasjen, ett dotterbolag till Ratos, ansöker om företagsrekonstruktion för utvalda legala enheter i Sverige, Norge och Finland.

Finansiella rapporter

- Den 5 maj 2025 publicerade Ratos sin delårsrapport för perioden januari–mars 2025.
- Den 17 februari 2025 publicerade Ratos sin bokslutskommuniké för 2024.
- Den 22 oktober 2024 publicerade Ratos sin delårsrapport för perioden januari–september 2024.
- Den 18 juli 2024 publicerade Ratos sin delårsrapport för perioden januari–juni 2024.

FINANSIELL INFORMATION

HISTORISK FINANSIELL INFORMATION

Koncernens konsoliderade och reviderade årsredovisning för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2024 har införlivats i detta Prospekt genom hänvisning. All finansiell information i detta Prospekt som avser räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2024 eller per den 31 december 2024 härrör från Koncernens konsoliderade och reviderade årsredovisning för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2024.

Koncernens konsoliderade årsredovisning för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2024 har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554), RFR 1 *Kompletterande redovisningsregler för koncerner*, International Financial Reporting Standards (IFRS) och tolkningar till standarderna (IFRIC) såsom de har antagits av EU.

REVISION AV DEN HISTORISKA FINANSIELLA INFORMATIONEN

Koncernens konsoliderade årsredovisning för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2024, vilken har införlivats i detta Prospekt genom hänvisning, har reviderats av Bolagets revisor, Ernst & Young Aktiebolag. Utöver detta har Bolagets revisor inte reviderat eller granskat några delar av detta Prospekt.

INFÖRLIVANDE GENOM HÄNVISNING

Följande information i Koncernens konsoliderade och reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2024 är införlivad i detta Prospekt genom hänvisning och utgör följaktligen en del av Prospektet samt ska läsas som en del härav.

Hänvisning	Sida
Koncernens resultaträkning	84
Koncernens rapport över totalresultat	84
Rapport över finansiella ställning för koncernen	85
Rapport över förändringar i koncernens eget kapital	86
Rapport över kassaflöden för koncernen	87
Noter till de finansiella rapporterna	94–142
Revisionsberättelse	144–147

De delar i den finansiella rapporten som det ej hänvisas till innehåller information som återfinns i andra delar av Prospektet eller som inte bedöms relevant för investerare i samband med upptagandet till handel av Konvertiblerna. Dokumenten som införlivas genom hänvisning finns tillgängliga under Prospektets giltighetstid på Ratos webbplats, <https://www.ratos.com/sv/investerare/rapporter-och-presentationer/>. Utöver den information som införlivas i Prospektet genom hänvisning ingår inte information på Ratos webbplats eller på någon annan angiven webbplats i Prospektet och har inte granskats eller godkänts av den behöriga myndigheten.

VILLKOR FÖR KONVERTIBLER I RATOS AB (PUBL)

§ 1 Definitioner

I föreliggande villkor ska följande benämningar ha den innebörd som angivits nedan.

"Aktie"	aktie av serie B i Bolaget;
"Avstämningsbolag"	bolag som har infört avstämningsförbehåll i bolagsordningen och anslutit sina aktier till Euroclear;
"Avstämningskonto"	konto vid Euroclear för registrering av sådana finansiella instrument som anges i lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument;
"Bankdag"	dag som i Sverige inte är söndag eller annan allmän helgdag eller som beträffande betalning av skuldebrev inte är likställd med allmän helgdag i Sverige;
"Bolaget"	Ratos AB (publ), org.nr 556008-3585;
"Euroclear"	Euroclear Sweden AB;
"Innehavare"	innehavare av Konvertibel med rätt till Konvertering av fordran till nya Aktier;
"Konvertering"	utbyte av Konvertibel mot nya Aktier;
"Konverteringskurs"	den kurs till vilken Konvertering kan ske i enlighet med dessa villkor, och som initialt uppgår till det belopp som framgår av § 4 och kan omräknas i enlighet med § 8;
"Konvertibel"	fordran med rätt till Konvertering till nya Aktier;
"Konvertibelbevis"	bevis till vilket knutits ett visst antal Konvertibler;
"Marknadsplats"	Nasdaq Stockholm eller annan liknande reglerad eller oreglerad marknad;
"STIBOR 3M"	avser den räntesats som utgör genomsnittet (i tillämpliga fall med undantag av högsta och lägsta notering eller de två högsta och de två lägsta noteringarna) av de räntesatser som noteras dagligen av utvalda banker i Sverige för lån i svenska kronor för en period om 90 dagar. Sammanställningen görs dagligen av Swedish Financial Benchmark Facility (SFBF); och
"STIBOR 6M"	avser den räntesats som utgör genomsnittet (i tillämpliga fall med undantag av högsta och lägsta notering eller de två högsta och de två lägsta noteringarna) av de räntesatser som noteras dagligen av utvalda banker i Sverige för lån i svenska kronor för en period om 180 dagar. Sammanställningen görs dagligen av Swedish Financial Benchmark Facility (SFBF).

§ 2 Lånebelopp, betalningsutfästelse och efterställning

Lånebeloppet exklusive ränta uppgår till högst 152 000 000 kronor. Konvertiblernas nominella belopp är Konverteringskursen. Konvertiblerna representeras av Konvertibelbevis. Konvertibelbevisen kan ställas ut på multiplar av Konvertiblerna. Konvertibelbevisen är ställda till viss man eller order.

Om Bolaget är Avstämningsbolag får Bolagets styrelse fatta beslut om att Konvertiblerna ska registreras på Avstämningskonto. Vid sådant förhållande ska inga Konvertibelbevis eller andra värdepapper ges ut. Konvertibelinnehavare ska på Bolagets anmaning vara skyldig att omedelbart till Bolaget inlämna samtliga Konvertibelbevis representerande Konvertibler samt meddela Bolaget erforderliga uppgifter om värdepapperskonto på vilket innehavarens Konvertibler ska registreras.

För det fall Bolagets styrelse fattat beslut enligt andra stycket ovan, ska styrelsen därefter vara oförhindrad att, med de begränsningar som må följa av lag eller annan författning, fatta beslut om att Konvertiblerna inte längre ska vara registrerade på Avstämningskonto.

Bolaget ikläder sig betalningsskyldighet gentemot Innehavare enligt dessa villkor.

Konvertiblerna ska i händelse av Bolagets likvidation eller konkurs medföra rätt till betalning ur Bolagets tillgångar efter Bolagets icke efterställda förpliktelser och jämsides (pari passu) med andra efterställda förpliktelser som inte uttryckligen är efterställda detta lån.

§ 3 Löptid, ränta och betalningar

Lånet förfaller till betalning den 31 augusti 2026 i den mån Konvertering inte dessförinnan har ägt rum.

Lånet löper med en årlig ränta från och med den 27 maj 2022 enligt följande:

Räntan ska uppgå till STIBOR 6M eller STIBOR 3M jämte räntemarginal om 1,9 procentenheter. Vid beräkning av räntesatsen ska STIBOR 6M och STIBOR 3M aldrig understiga noll procent. STIBOR 6M respektive STIBOR 3M ska fastställas två Bankdagar före ingången av varje periods början enligt följande: STIBOR 3M för en period avseende tiden från den 27 maj 2022 till och med den 30 september 2022; STIBOR 6M för en period om sex månader avseende tiden från den 30 september 2022 till och med den 30 mars 2023; STIBOR 6M för en period om sex månader avseende tiden från den 30 mars 2023 till och med den 30 september 2023; STIBOR 6M för en period om sex månader avseende tiden från den 30 september 2023 till och med den 30 mars 2024; STIBOR 6M för en period om sex månader avseende tiden från den 30 mars 2024 till och med den 30 september 2024; STIBOR 6M för en period om sex månader avseende tiden från den 30 september 2024 till och med den 30 mars 2025; STIBOR 6M för en period om sex månader avseende tiden från den 30 mars 2025 till och med den 30 september 2025; STIBOR 6M för en period om sex månader avseende tiden från den 30 september 2025 till och med den 30 mars 2026; STIBOR 6M för en period avseende tiden från den 30 mars 2026 till och med den 31 augusti 2026.

Räntan på Konvertibeln sätts med maximalt två decimaler och avrundas uppåt (vid behov).

Räntan ska beräknas på basis av ett år om 360 dagar bestående av 12 månader om vardera 30 dagar.

Räntan erläggs i efterskott och varje ränteperiod omfattar ränta för ett år om 360 dagar med undantag för den första räntebetalningen som omfattar tiden från den 27 maj 2022 till och med den 30 mars 2023 och den sista räntebetalningen som omfattar tiden från den 30 mars 2026 till och med lånets förfallodag. Räntan förfaller till betalning den 30 mars varje år, första gången den 30 mars 2023, samt på lånets förfallodag.

Under tid Konvertibel är registrerad på Avstämningskonto ska lånebeloppet och räntan utbetalas av Bolaget via Euroclear i enlighet med Euroclears då gällande regler. Lånebeloppet och räntan utbetalas av Euroclear till den som på femte Bankdagen före respektive förfallodag eller på den Bankdag närmare förfallodagen som generellt kan komma att tillämpas på den svenska värdepappersmarknaden (=avstämningsdag för betalning) är antecknad på Bolagets Avstämningskonto som Innehavare eller såsom i annat fall berättigad att uppbära ränta respektive lånebelopp.

Under tid Konvertibel inte är registrerad på Avstämningskonto ska lånebeloppet och räntan utbetalas av Bolaget på förfallodagen eller om förfallodagen inte är en Bankdag, på den därefter närmast följande Bankdagen till Innehavare eller den som i annat fall är berättigad att uppbära lånebelopp respektive ränta. Har Innehavare angett att lånebeloppet respektive räntan ska insättas på visst bankkonto, sker insättning på detta. I annat fall översändes lånebeloppet respektive räntan sistnämnda dag till Innehavarens senast kända adress.

Skulle lånebeloppet eller räntan, på grund av hinder utom Bolagets kontroll inte kunna utbetalas enligt ovan, ska lånebeloppet respektive räntan utbetalas till Innehavaren så snart hindret upphört.

§ 4 Konvertering

Konverteringskursen per Aktie ska motsvara en procentuell andel ("**Procentsatsen**") av den volymvägda genomsnittskursen enligt Nasdaq Stockholms officiella kurslista för aktier av serie B under perioden från och med den 3 maj 2022 till och med den 12 maj 2022 dock ej lägre än det aktuella kvotvärdet på aktie av serie B ("**Konverteringskursen**"). Procentsatsen ska fastställas enligt den beräkningsmetodik som framgår av Bilaga 1. Konverteringskursen ska avrundas till två decimaler.

Om inte annat följer av § 8 nedan ska Innehavare äga rätt att under perioden från och med den 31 maj 2025 till och med den 31 juli 2026, eller till och med den tidigare eller senare dag som kan följa av § 8 nedan, vid ett och samma tillfälle påkalla Konvertering av hela sin fordran till nya Aktier i Bolaget till Konverteringskursen. Sådan rätt infaller dock endast under en period om 10 Bankdagar från och med första Bankdagen närmast efter offentliggörande av delårsrapport/bokslutskommuniké samt under perioden från och med den 1 juli 2026 till och med den 31 juli 2026.

Sker inte Konvertering inom angiven tid upphör all rätt att Konvertera. Konvertering är bindande och kan inte återkallas av Innehavaren.

Detta innebär att en ny Aktie i Bolaget erhålls för varje fullt belopp av tillämplig Konverteringskurs av det sammanlagda nominella beloppet av de Konvertibler som Innehavaren samtidigt önskar Konvertera. Om detta belopp inte är jämnt delbart med Konverteringskursen, utbetalas överskjutande belopp kontant vid förfallodagen för lånet. Omräkning av Konverteringskursen kan äga rum i de fall som framgår av § 8 nedan.

§ 5 Påkallande av Konvertering

Under tid Bolaget är Avstämningsbolag och Konvertibel är registrerad på Avstämningskonto ska följande gälla. Vid Konvertering ska för registreringsåtgärder ifylld anmälningsedel enligt fastställt formulär inges till Bolaget eller ett av Bolaget anvisat kontoförande institut.

Om Bolaget inte är Avstämningsbolag eller om Konvertibel inte är registrerad på Avstämningskonto ska påkallande av Konvertering ske genom skriftlig anmälan till Bolaget, varvid ska anges det belopp som önskas Konverteras. Vid Konvertering ska Innehavaren i förekommande fall till Bolaget överlämna Konvertibelbevis representerande det belopp som önskas utnyttjas för Konvertering.

Eventuell överkurs vid Konvertering ska avsättas till Bolagets fria överkursfond.

§ 6 Införande i aktiebok m.m.

Om Bolaget är Avstämningsbolag verkställs Konvertering genom att de nya Aktierna interimistiskt registreras på Avstämningskonto genom Bolagets försorg. Sedan registrering hos Bolagsverket ägt rum, blir registreringen på Avstämningskonto slutgiltig. Som framgår av § 8 nedan, senareläggs i vissa fall tidpunkten för sådan slutgiltig registrering på Avstämningskonto.

Om Bolaget inte är Avstämningsbolag verkställs Konvertering genom att de nya Aktierna tas upp i Bolagets aktiebok varefter registrering ska ske hos Bolagsverket.

§ 7 Räkta och utdelning i samband med Konvertering

Vid Konvertering bortfaller rätten till ränta för tiden från närmast föregående ränteförfallodag.

Om Bolaget är Avstämningsbolag medför Aktie som tillkommit på grund av Konvertering rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att Konvertering verkställts. Aktie som tillkommit på grund av Konvertering verkställd från och med dagen efter avstämningsdagen för räntebetalning (avstämningsdagen för räntebetalning enligt Euroclears vid tidpunkten gällande regler) visst år medför dock inte rätt till vinstutdelning på avstämningsdag för utdelning, vilken beslutats av årsstämma samma år.

Om Bolaget inte är Avstämningsbolag medför Aktie som tillkommit på grund av Konvertering i förekommande fall rätt till vinstutdelning första gången på närmast följande bolagsstämma efter det att Konvertering verkställts. Aktie som tillkommit på grund av Konvertering verkställd från och med dagen efter det att ränteutbetalning skett visst år medför dock inte rätt till vinstutdelning vilken beslutats av årsstämma samma år. I händelse av uppskjuten betalning skall Bolaget betala ränta efter den räntesats som gällde på förfallodag.

§ 8 Omräkning av Konverteringskurs m.m.

Genomför Bolaget någon av nedan angivna åtgärder gäller, beträffande den rätt som tillkommer Innehavare, vad som följer enligt nedan.

Inte i något fall ska dock omräkning enligt bestämmelserna i denna § 8 kunna leda till att Konverteringskursen understiger kvotvärdet på Bolagets Aktier.

A. Fondemission

Genomför Bolaget en fondemission ska Konvertering – där Konvertering görs på sådan tid, att den inte kan verkställas senast tre veckor före bolagsstämma, som beslutar om emissionen – verkställas först sedan stämman beslutat om denna. Aktier, som tillkommit på grund av Konvertering verkställd efter emissionsbeslutet, registreras interimistiskt på Avstämningskonto, vilket innebär att de inte har rätt att delta i emissionen. Slutlig registrering på Avstämningskonto sker först efter avstämningsdagen för emissionen.

Om Bolaget inte är Avstämningsbolag vid tiden för bolagsstämmans beslut om emission, ska Aktier som tillkommit på grund av Konvertering som verkställts genom att de nya Aktierna tagits upp i aktieboken som interimsaktier vid tidpunkten för bolagsstämmans beslut ha rätt att delta i emissionen.

Vid Konvertering som verkställs efter beslutet om fondemission tillämpas en omräknad Konverteringskurs.

Omräkningen utförs av Bolaget enligt följande formel:

$$\text{omräknad Konverteringskurs} = \frac{\text{föregående Konverteringskurs} \times \text{antalet Aktier före fondemissionen}}{\text{antalet Aktier efter fondemissionen}}$$

Enligt ovan omräknad Konverteringskurs fastställs snarast möjligt efter bolagsstämmans beslut om fondemission men tillämpas i förekommande fall först efter avstämningsdagen för emissionen.

B. Sammanläggning eller uppdelning (split)

Vid sammanläggning eller uppdelning (split) av Bolagets befintliga Aktier har bestämmelserna i punkt A motsvarande tillämpning, varvid i förekommande fall som avstämningsdag ska anses den dag då sammanläggning respektive uppdelning, på Bolagets begäran, sker hos Euroclear.

C. Nyemission av Aktier

Vid nyemission med företrädesrätt för aktieägarna att teckna nya Aktier mot kontant betalning eller mot betalning genom kvittning ska följande gälla beträffande rätten att delta i emissionen på grund av Aktie som tillkommit på grund av Konvertering:

Beslutas emissionen av Bolagets styrelse under förutsättning av bolagsstämmans godkännande eller med stöd av bolagsstämmans bemyndigande ska, i emissionsbeslutet och, i förekommande fall, i underrättelsen enligt 13 kap 12 § aktiebolagslagen till aktieägarna, anges den senaste dag då Konvertering ska vara verkställd för att Aktie, som tillkommit genom Konvertering, ska medföra rätt att delta i emissionen.

Beslutas emissionen av bolagsstämman, ska Konvertering – som påkallas på sådan tid, att Konverteringen inte kan verkställas senast tre veckor före den bolagsstämma som beslutar om emissionen – verkställas först sedan Bolaget verkställt omräkning. Aktie, som tillkommit på grund av sådan Konvertering, upptas interimistiskt på Avstämningskonto, vilket innebär att de inte har rätt att delta i emissionen. Slutlig registrering på Avstämningskonto sker först efter avstämningsdagen för emissionen.

Vid Konvertering som verkställts på sådan tid att rätt till deltagande i nyemissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad Konverteringskurs.

Omräkningen utförs av Bolaget enligt följande formel:

$$\text{omräknad Konverteringskurs} = \frac{\text{föregående Konverteringskurs} \times \text{Aktiens genomsnittliga betalkurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (Aktiens genomsnittskurs)}}{\text{Aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten}}$$

Aktiens genomsnittskurs ska anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt Marknadsplatsens officiella kurslista. I avsaknad av notering av betalkurs ska i stället den som

slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen.

Det teoretiska värdet på teckningsrätten beräknas enligt följande formel:

$$\text{teckningsrättens värde} = \frac{\text{det antal nya Aktier som högst kan komma att utges enligt emissionsbeslutet} \times \text{Aktiens genomsnittskurs} - \text{teckningskursen för den nya Aktien}}{\text{antalet Aktier före emissionsbeslutet}}$$

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

Enligt ovan omräknad Konverteringskurs ska fastställas av Bolaget två Bankdagar efter teckningstidens utgång och tillämpas vid Konvertering som verkställs därefter.

Om Bolagets Aktier inte är föremål för notering eller handel på Marknadsplats ska en omräknad Konverteringskurs fastställas enligt denna punkt C. Härvid ska istället för vad som anges beträffande Aktiens genomsnittskurs, värdet på Aktien bestämmas av en oberoende värderingsman utsedd av Bolaget.

Under tiden till dess att omräknad Konverteringskurs fastställts, verkställs Konvertering endast preliminärt, varvid det antal Aktier som varje Konvertibel före omräkning, berättigar till Konvertering mot upptas interimistiskt på Avstämningskonto. Dessutom noteras särskilt att varje Konvertibel efter omräkningar kan berättiga till ytterligare Aktier och/eller kontantbelopp enligt § 4 ovan. Slutlig registrering på Avstämningskontot sker sedan omräkningarna fastställts. Om Bolaget inte är Avstämningsbolag verkställs Konvertering genom att de nya Aktierna upptas i aktieboken som interimsaktier. Sedan omräkningarna har fastställts upptas de nya Aktierna i aktieboken som aktier.

D. Emission av konvertibler eller teckningsoptioner

Vid emission av konvertibler eller teckningsoptioner med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning eller mot betalning genom kvittning eller, såvitt gäller teckningsoptioner, utan betalning, har bestämmelserna i punkt C första stycket 1 och 2 om rätten att delta i nyemission på grund av Aktie som tillkommit genom Konvertering motsvarande tillämpning.

Vid Konvertering som verkställts i sådan tid att rätt till deltagande i emissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad Konverteringskurs.

Omräkningen utförs av Bolaget enligt följande formel:

$$\text{omräknad Konverteringskurs} = \frac{\text{föregående Konverteringskurs} \times \text{Aktiens genomsnittliga betalkurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (Aktiens genomsnittskurs)}}{\text{Aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde}}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med punkt C ovan.

Teckningsrättens värde ska anses motsvara det matematiskt framräknade värdet efter justering för nyemission och med beaktande av marknadsvärdet beräknat i enlighet med vad som anges i punkt C ovan.

Enligt ovan omräknad Konverteringskurs ska fastställas av Bolaget två Bankdagar efter teckningstidens utgång och tillämpas vid Konvertering som verkställs därefter.

Om Bolagets Aktier inte är föremål för notering eller handel på Marknadsplats ska en omräknad Konverteringskurs fastställas enligt denna punkt D. Härvid ska istället för vad som anges beträffande Aktiens genomsnittskurs, värdet på Aktien bestämmas av en oberoende värderingsman utsedd av Bolaget.

Vid påkallande av Konvertering, som sker under tiden fram till dess att omräknad Konverteringskurs fastställs, ska bestämmelsen i punkt C sista stycket ovan äga motsvarande tillämpning.

E. Erbjudande till aktieägarna i annat fall än som avses i punkt A-D

Vid ett erbjudande till aktieägarna i annat fall än som avses i punkt A-D att av Bolaget förvärva värdepapper eller rättighet av något slag, ska vid Konvertering som görs på sådan tid, att därigenom erhållen Aktie inte medför rätt att delta i erbjudandet, tillämpas en omräknad Konverteringskurs. Detsamma gäller om Bolaget beslutar att enligt nämnda principer till aktieägarna dela ut värdepapper eller rättigheter utan vederlag.

Omräkningen ska utföras av Bolaget enligt följande formel:

$$\begin{array}{lcl} \text{omräknad} & = & \text{föregående Konverteringskurs x Aktiens genomsnittliga betalkurs} \\ \text{Konverteringskurs} & & \text{under den i erbjudandet fastställda anmälningstiden (Aktiens} \\ & & \text{genomsnittskurs)} \\ & & \hline & & \text{Aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av rätten till deltagande} \\ & & \text{i erbjudandet (inköpsrättens värde)} \end{array}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med punkt C ovan.

Om aktieägarna erhållit inköpsrätter och handel med dessa ägt rum, ska värdet av rätten att delta i erbjudandet anses motsvara inköpsrättens värde. Värdet på inköpsrätten ska så långt möjligt fastställas med ledning av den marknadsvärdesförändring avseende Bolagets Aktier som kan bedömas ha uppkommit till följd av erbjudandet.

Om aktieägarna inte erhållit inköpsrätter eller handel med inköpsrätter annars inte ägt rum, ska omräkningen av Konverteringskursen ske med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges ovan, varvid värdet av rätten att delta i erbjudandet så långt möjligt fastställas med ledning av den marknadsvärdesförändring avseende Bolagets Aktier som kan bedömas ha uppkommit till följd av erbjudandet.

Den omräknade Konverteringskursen fastställs av Bolaget snarast möjligt efter erbjudandetidens utgång och tillämpas vid Konvertering som verkställs sedan den omräknade kursen fastställts.

Om Bolagets Aktier inte är föremål för notering eller handel på Marknadsplats ska en omräknad Konverteringskurs fastställas. Härvid ska istället för vad som anges beträffande Aktiens genomsnittskurs, värdet på Aktien bestämmas av en oberoende värderingsman utsedd av Bolaget.

Vid Konvertering som sker under tiden fram till dess att omräknad Konverteringskurs fastställts, ska bestämmelsen i punkt C sista stycket ovan äga motsvarande tillämpning.

F. Nyemission eller emission av konvertibler eller teckningsoptioner

Vid nyemission av aktier eller emission av konvertibler eller teckningsoptioner med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning eller mot betalning genom kvittning eller, såvitt gäller teckningsoptioner, utan betalning, får Bolaget besluta att ge samtliga Innehavare samma företrädesrätt som enligt beslutet tillkommer aktieägarna. Därvid ska varje Innehavare, utan hinder av att Konvertering inte har verkställts, anses vara ägare till det antal Aktier som Innehavaren skulle ha erhållit, om Konvertering verkställts efter den Konverteringskurs som gällde vid tidpunkten för beslutet om emission. Den omständigheten att Innehavaren dessutom i vissa fall skulle ha kunnat erhålla ett kontant belopp enligt § 4 ovan ska inte medföra någon rätt såvitt nu är i fråga.

Vid ett sådant riktat erbjudande till aktieägarna som avses i punkt E ovan, ska föregående stycke ha motsvarande tillämpning. Det antal Aktier som Innehavaren ska anses vara ägare till ska därvid fastställas efter den Konverteringskurs som gällde vid tidpunkten för beslutet om erbjudande.

Om Bolaget skulle besluta att ge Innehavarna företrädesrätt i enlighet med bestämmelserna i punkt F, ska någon omräkning enligt punkt C, D eller E av Konverteringskursen inte äga rum.

G. Kontant utdelning till aktieägarna

Vid kontant utdelning till aktieägarna, som innebär att dessa erhåller utdelning som tillsammans med andra under samma räkenskapsår utbetalda utdelningar överstiger 20 procent av de befintliga Aktiernas genomsnittskurs under en period om 25 handelsdagar närmast före den dag då styrelsen för Bolaget offentliggör sin avsikt att till bolagsstämman lämna förslag om sådan utdelning, ska vid påkallande av Konvertering som sker på sådan tid att Aktie som erhålls när Konverteringen verkställs inte medför rätt till utdelningen tillämpas en omräknad Konverteringskurs. Omräkningen ska baseras på den del av den sammanlagda utdelningen som överstiger 20 procent av Aktiernas genomsnittskurs under ovan nämnd period (extraordinär utdelning).

Omräkningen utförs av Bolaget enligt följande formel:

$$\begin{array}{lcl} \text{omräknad} & = & \text{föregående Konverteringskurs x Aktiens genomsnittliga betalkurs} \\ \text{Konverteringskurs} & & \text{under en period om 25 handelsdagar räknat fr.o.m. den dag då} \\ & & \text{Aktien noteras utan rätt till extraordinär utdelning (Aktiens} \\ & & \text{genomsnittskurs)} \\ & & \hline & & \text{Aktiens genomsnittskurs ökad med den extraordinära utdelning} \\ & & \text{som utbetalas per Aktie} \end{array}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med punkt C ovan.

Den omräknade Konverteringskursen fastställs av Bolaget två Bankdagar efter utgången av den ovan angivna perioden om 25 handelsdagar och tillämpas vid Konvertering som verkställs därefter.

Om Bolagets Aktier inte är föremål för notering eller handel på Marknadsplats och det beslutas om kontant utdelning till aktieägarna innebärande att dessa erhåller utdelning som, tillsammans med andra under samma räkenskapsår utbetalda utdelningar, överstiger 20 procent av Bolagets värde, ska, vid anmälan om Konvertering som sker på sådan tid, att därigenom erhållen Aktie inte medför rätt till

erhållande av sådan utdelning, tillämpas en omräknad Konverteringskurs enligt denna punkt G. Härvid ska Bolagets värde per aktie ersätta Aktiens genomsnittskurs i formeln. Bolagets värde per aktie ska bestämmas av en oberoende värderingsman utsedd av Bolaget. Omräkningen ska således baseras på den del av den sammanlagda utdelningen som överstiger 20 procent av Bolagets värde enligt ovan (extraordinär utdelning).

Vid Konvertering som sker under tiden till dess att omräknad Konverteringskurs fastställts, ska bestämmelserna i punkt C sista stycket ovan, äga motsvarande tillämpning.

H. Minskning av aktiekapitalet med återbetalning till aktieägarna

Vid minskning av aktiekapitalet med återbetalning till aktieägarna, tillämpas en omräknad Konverteringskurs.

Omräkningen utförs av Bolaget enligt följande formel:

$$\begin{array}{lcl} \text{omräknad} & = & \text{föregående Konverteringskurs x Aktiens genomsnittliga betalkurs} \\ \text{Konverteringskurs} & & \text{under en period om 25 handelsdagar räknat fr.o.m. den dag då} \\ & & \text{Aktien noteras utan rätt till återbetalning (Aktiens genomsnittskurs)} \\ & & \hline & & \text{Aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per} \\ & & \text{Aktie} \end{array}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med punkt C ovan.

Vid omräkning enligt ovan och där minskningen sker genom inlösen av Aktier ska i stället för det faktiska belopp som återbetalas per Aktie ett beräknat återbetalningsbelopp användas enligt följande:

$$\begin{array}{lcl} \text{beräknat} & = & \text{det faktiska belopp som återbetalas per inlöst Aktie minskat med} \\ \text{återbetalningsbelopp} & & \text{Aktiens genomsnittliga betalkurs under en period om 25} \\ \text{per Aktie} & & \text{handelsdagar närmast före den dag då Aktien noteras utan rätt till} \\ & & \text{deltagande i nedsättningen (Aktiens genomsnittskurs)} \\ & & \hline & & \text{det antal Aktier i bolaget som ligger till grund för inlösen av en} \\ & & \text{Aktie minskat med talet 1} \end{array}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med punkt C ovan.

Den omräknade Konverteringskursen fastställs av Bolaget två Bankdagar efter utgången av den angivna perioden om 25 handelsdagar och tillämpas vid Konvertering som verkställs därefter.

Vid Konvertering som sker under tiden till dess att omräknad Konverteringskurs fastställts, ska bestämmelserna i punkt C sista stycket ovan, äga motsvarande tillämpning.

Om Bolagets Aktier inte är föremål för notering eller handel på Marknadsplats ska en omräknad Konverteringskurs fastställas. Härvid ska istället för vad som anges beträffande Aktiens genomsnittskurs, värdet på Aktien bestämmas av en oberoende värderingsman utsedd av Bolaget.

Om Bolagets aktiekapital skulle minskas genom inlösen av Aktier med återbetalning till aktieägarna, vilken minskning inte är obligatorisk, eller om Bolaget – utan att fråga är om minskning av aktiekapital – skulle genomföra återköp av egna Aktier men där, enligt Bolagets bedömning, åtgärden med hänsyn

till dess tekniska utformning och ekonomiska effekter, är att jämställa med minskning som är obligatorisk, ska omräkning av Konverteringskursen ske med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges ovan.

I. Ändamålsenlig omräkning

Genomför Bolaget åtgärd som avses i punkt A-E, G, H eller M och skulle enligt Bolagets styrelses bedömning tillämpningen av de föreskrivna omräkningsformlerna med hänsyn till åtgärdens tekniska utformning eller av annat skäl inte kunna ske eller leda till att den ekonomiska kompensation som Innehavarna erhåller i förhållande till aktieägarna inte är skälig, ska styrelsen genomföra omräkningen av Konverteringskursen på det sätt styrelsen finner ändamålsenligt för att få ett skäligt resultat.

J. Avrundning

För fastställande av omräknad Konverteringskurs ska Konverteringskursen avrundas till två decimaler.

K. Likvidation

Vid likvidation enligt 25 kap aktiebolagslagen får Konvertering inte vidare påkallas. Det gäller oavsett likvidationsgrunden och oberoende av om beslutet att Bolaget ska träda i likvidation vunnit laga kraft eller inte.

Samtidigt som kallelse till bolagsstämma sker och innan bolagsstämma tar ställning till fråga om Bolaget ska träda i frivillig likvidation enligt 25 kap 1 § aktiebolagslagen ska Innehavarna genom meddelande enligt § 9 nedan underrättas om saken. I meddelandet ska tas in en erinran om att Konvertering inte får påkallas sedan bolagsstämman fattat beslut om likvidation.

Skulle Bolaget lämna meddelande om att det överväger att frivilligt träda i likvidation, ska Innehavare – oavsett vad som sägs i § 4 om tidigaste tidpunkt för påkallande av Konvertering – ha rätt att göra påkallande av Konvertering från den dag då meddelandet lämnats. Det gäller dock bara om Konvertering kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma vid vilken frågan om Bolagets likvidation ska behandlas.

L. Fusion

Skulle bolagsstämman godkänna fusionsplan, enligt 23 kap 15 § aktiebolagslagen, varigenom Bolaget ska uppgå i annat bolag, får påkallande av Konvertering därefter inte ske.

Senast två månader innan Bolaget tar slutlig ställning till fråga om fusion enligt ovan, ska Innehavarna genom meddelande enligt § 9 nedan underrättas om fusionsavsikten. I meddelandet ska en redogörelse lämnas för det huvudsakliga innehållet i den avsedda fusionsplanen samt ska Innehavarna erinras om att Konvertering inte får ske, sedan slutligt beslut fattats om fusion i enlighet med vad som angivits i föregående stycke.

Skulle Bolaget lämna meddelande om avsedd fusion enligt ovan, ska Innehavare äga rätt att påkalla Konvertering från den dag då meddelandet lämnats om fusionsavsikten, förutsatt att Konvertering kan verkställas senast tre veckor före den bolagsstämma, vid vilken fusionsplanen, varigenom Bolaget ska uppgå i annat bolag, ska godkännas.

Upprättar Bolagets styrelse en fusionsplan enligt 23 kap 28 § aktiebolagslagen, varigenom Bolaget ska uppgå i annat bolag, ska följande gälla.

Äger ett svenskt moderbolag samtliga Aktier i Bolaget, och offentliggör Bolagets styrelse sin avsikt att upprätta en fusionsplan enligt i föregående stycke angivet lagrum, ska Bolaget, för det fall att sista dag

för påkallande av Konvertering enligt § 4 ovan infaller efter sådant offentliggörande, fastställa en ny sista dag för påkallande av Konvertering (Slutdagen). Slutdagen ska infalla inom 60 dagar från offentliggörandet.

M. Delning

Om bolagsstämman skulle godkänna en delningsplan enligt 24 kap 17 § aktiebolagslagen, varigenom Bolaget ska delas genom att en del av Bolagets tillgångar och skulder övertas av ett eller flera aktiebolag mot vederlag till aktieägarna i Bolaget, tillämpas en omräknad Konverteringskurs, enligt principerna för extraordinär utdelning i punkt G ovan. Omräkningen ska baseras på den del av Bolagets tillgångar och skulder som övertas av övertagande bolag.

Om samtliga Bolagets tillgångar och skulder övertas av ett eller flera andra aktiebolag mot vederlag till aktieägarna i Bolaget ska bestämmelserna om likvidation enligt punkt K ovan äga motsvarande tillämpning, innebärande bl.a. att rätten att begära Konvertering upphör samtidigt med registreringen enligt 24 kap 27 § aktiebolagslagen och att underrättelse till Innehavare ska ske senast två månader innan delningsplanen underställs bolagsstämman.

N. Tvångsinlösen

Äger ett svenskt moderbolag, självt eller tillsammans med dotterbolag, mer än 90 procent av Aktierna i Bolaget, och offentliggör moderbolaget sin avsikt att påkalla tvångsinlösen, ska vad som i sista stycket punkt L sägs om Slutdag äga motsvarande tillämpning.

Om offentliggörandet skett i enlighet med vad som anges ovan i denna punkt, ska Innehavare äga rätt att göra sådant påkallande av Konvertering fram till och med Slutdagen. Bolaget ska senast fem veckor före Slutdagen genom meddelande enligt § 9 nedan erinra Innehavarna om denna rätt samt att påkallande av Konvertering inte får ske efter Slutdagen.

Har majoritetsägaren enligt 22 kap 6 § aktiebolagslagen begärt att en tvist om inlösen ska avgöras av skiljemän, får Konvertibler inte utnyttjas för Konvertering förrän inlösentvisten har avgjorts genom en dom eller ett beslut som har vunnit laga kraft. Om den tid inom vilken Konvertering får ske löper ut dessförinnan eller inom tre månader därefter, har Innehavaren ändå rätt att utnyttja Konvertibeln under tre månader efter det att avgörandet vann laga kraft.

O. Upphörd eller förfallen likvidation, fusion eller delning

Oavsett vad som sagts under punkt K, L och M om att Konvertering inte får verkställas efter beslut om likvidation eller godkännande av fusionsplan eller delningsplan, ska rätten till Konvertering åter inträda om likvidationen upphör eller frågan om fusion eller delning förfaller.

P. Konkurs eller företagsrekonstruktion

Vid Bolagets konkurs eller om beslut fattas om att Bolaget ska bli föremål för företagsrekonstruktion får påkallande av Konvertering inte ske. Om konkursbeslutet eller beslutet om företagsrekonstruktion hävs av högre rätt, återinträder rätten till Konvertering.

Q. Byte av redovisningsvaluta

Genomför Bolaget byte av redovisningsvaluta, innebärande att Bolagets aktiekapital ska vara bestämt i annan valuta än svenska kronor, ska Konverteringskursen omräknas till samma valuta som aktiekapitalet är bestämt i. Sådan valutaomräkning ska ske med tillämpning av den växelkurs som använts för omräkning av aktiekapitalet vid valutabytet.

Enligt ovan omräknad Konverteringskurs fastställs av Bolaget och ska tillämpas vid Konvertering som verkställs från och med den dag som bytet av redovisningsvaluta får verkan.

R. Motsvarande villkor för kupongbolag

I de fall ovan angivna omräkningsvillkor hänvisar till avstämningsdagen och Bolaget vid omräkningstillfället inte är Avstämningsbolag ska istället för avstämningsdagen tillämpas jämförlig tidpunkt som används i motsvarande villkor för kupongbolag.

§ 9 Meddelanden

Meddelanden rörande Konvertiblerna ska skriftligen genom brev eller e-post tillställas varje Innehavare under adress som är känd för Bolaget.

§ 10 Ändring av villkor

Bolagets styrelse har rätt att för Innehavarnas räkning besluta om ändring av dessa villkor i den mån lagstiftning, domstolsavgörande, Euroclears eller myndighets beslut gör det nödvändigt att ändra villkoren eller om det i övrigt – enligt styrelsens bedömning – av praktiska skäl är ändamålsenligt eller nödvändigt att ändra villkoren och Innehavarnas rättigheter inte i något hänseende försämras.

§ 11 Sekretess

Bolaget, kontoförande institut eller Euroclear får inte obehörigen till tredje man lämna uppgift om Innehavare. Bolaget äger rätt att i förekommande fall få följande uppgifter från Euroclear om Innehavares konto i Bolagets avstämningsregister:

Innehavarens namn, personnummer eller annat identifikationsnummer samt postadress;

Nominellt belopp Konvertibler.

§ 12 Preskription

Rätten till betalning av lånebeloppet preskriberas tio år efter förfallodagen. Rätten till räntebetalning preskriberas tre år efter respektive ränteförfallodag. De medel som avsatts för betalning som preskriberats tillkommer Bolaget.

§ 13 Förvaltare

Om Bolaget är Avstämningsbolag äger den som enligt 5 kap 14 § aktiebolagslagen har rätt att i stället för aktieägare införas i Bolagets aktiebok, rätt att registreras på konto som Innehavare. Sådan förvaltare äger mottaga betalning av ränta eller lånebelopp, som eljest skulle ha tillställts Innehavaren, och ska även i övrigt betraktas som Innehavare vid tillämpning av dessa villkor.

§ 14 Ansvarsbegränsning

Ansvar för Bolaget, kontoförande institut eller Euroclear – beträffande Euroclear med beaktande av bestämmelserna i lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument – kan inte göras gällande för skada, som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet ifråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om Bolaget, kontoförande institut eller Euroclear själv vidtar eller är föremål för sådan konfliktåtgärd.

Bolaget, kontoförande institut eller Euroclear är inte skyldig att ersätta skada som uppkommer, om Bolaget, kontoförande institut eller Euroclear varit normalt aktsam. Bolaget, kontoförande institut eller Euroclear är i intet fall ansvarig för indirekt skada. Föreligger hinder för Bolaget, kontoförande institut eller Euroclear att verkställa betalning eller att vidta annan åtgärd på grund av omständighet som anges i första stycket, får åtgärden uppskjutas till dess hindret har upphört. I händelse av uppskjuten betalning skall Bolaget betala ränta efter den räntesats som gällde på förfallodag.

§ 15 Tillämplig lag

Svensk lag gäller för dessa Konvertibler och därmed sammanhängande rättsfrågor. Talan i anledning av dessa villkor ska väckas vid den tingsrätt där Bolagets styrelse har sitt säte eller vid sådant annat forum vars behörighet skriftligen accepteras av Bolaget.

Procentsatsen ska beräknas enligt följande beräkningsmetodik.

Det nominella lånebeloppet motsvaras av två delar: i) nuvärdet av framtida kupongräntebetalningar och återbetalning av det nominella lånebeloppet, samt ii) det optionsvärde som uppstår till följd av långivarens rätt att konvertera sin fordran mot aktier. Optionsvärdet uppstår då konvertibeln löper till en ränta understigande en faktisk marknadsmässig nivå.

Nuvärdet av framtida kupongräntebetalningar samt återbetalning av det nominella lånebeloppet ska beräknas enligt följande:

$$1) \quad \text{Nuvärde av } LB = \frac{LB}{(1+y)^T} + \frac{\sum(LB \times k)}{(1+y)^t} \quad \text{där:}$$

LB = Nominellt lånebelopp

y = Marknadsmässig ränta på en hypotetisk obligation utställd av Ratos med samma löptid och prioritering som konvertibeln

T = Tiden (uttryckt i antal år, 30/360) till lånets förfallodag enligt §3 i Villkor för konvertibler i Ratos AB (publ) (Bilaga 2A)

t = Tiden (uttryckt i antal år, 30/360) till ränteförfallodag enligt §3 i Bilaga 2A

k = Kupongränta för aktuell ränteperiod. Kupongräntan uppgår till aktuell ränteperiods STIBOR 6M eller STIBOR 3M jämte räntemarginal om 1,90% enligt §3 i Bilaga 2A

Optionsvärdet ska beräknas i enlighet med Black-Scholes ("BS") modell:

$$2) \quad \text{Optionsvärde} = BS(S, X, T, \sigma, rf, D) \quad \text{där:}$$

S = Volymvägd genomsnittskurs enligt Nasdaq Stockholms officiella kurslista för aktier av serie B under perioden från och med den 3 maj 2022 till och med den 12 maj 2022

X = Konverteringskurs per aktie av serie B

T = Optionens löptid

σ = Förväntad volatilitet i Ratos aktie av serie B under löptiden

rf = Riskfri ränta med samma löptid som optionen

D = Förväntade utdelningar under löptiden

Konverteringskursen per aktie av serie B i Black-Scholes modell ovan ska bestämmas till sådan nivå att följande villkor uppfylls:

$$3) \quad LB = \text{Nuvärde av } LB + BS(S, X, T, \sigma, rf, D)$$

Konverteringskursen är således direkt beroende av storleken av övriga parametrar för att ovanstående villkor skall uppfyllas.

Procentsatsen ska sedan fastställas enligt följande formel:

$$4) \quad \text{Procentsatsen} = \frac{x}{s}$$

VILLKOR FÖR KONVERTIBLER I RATOS AB (PUBL)

§ 1 Definitioner

I föreliggande villkor ska följande benämningar ha den innebörd som angivits nedan.

"Aktie"	aktie av serie B i Bolaget;
"Avstämningsbolag"	bolag som har infört avstämningsförbehåll i bolagsordningen och anslutit sina aktier till Euroclear;
"Avstämningskonto"	konto vid Euroclear för registrering av sådana finansiella instrument som anges i lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument;
"Bankdag"	dag som i Sverige inte är söndag eller annan allmän helgdag eller som beträffande betalning av skuldebrev inte är likställd med allmän helgdag i Sverige;
"Bolaget"	Ratos AB (publ), org.nr 556008-3585;
"Euroclear"	Euroclear Sweden AB;
"Innehavare"	innehavare av Konvertibel med rätt till Konvertering av fordran till nya Aktier;
"Konvertering"	utbyte av Konvertibel mot nya Aktier;
"Konverteringskurs"	den kurs till vilken Konvertering kan ske i enlighet med dessa villkor, och som initialt uppgår till det belopp som framgår av § 4 och kan omräknas i enlighet med § 8;
"Konvertibel"	fordran med rätt till Konvertering till nya Aktier;
"Konvertibelbevis"	bevis till vilket knutits ett visst antal Konvertibler;
"Marknadsplats"	Nasdaq Stockholm eller annan liknande reglerad eller oreglerad marknad;
"STIBOR 3M"	avser den räntesats som utgör genomsnittet (i tillämpliga fall med undantag av högsta och lägsta notering eller de två högsta och de två lägsta noteringarna) av de räntesatser som noteras dagligen av utvalda banker i Sverige för lån i svenska kronor för en period om 90 dagar. Sammanställningen görs dagligen av Swedish Financial Benchmark Facility (SFBF); och
"STIBOR 6M"	avser den räntesats som utgör genomsnittet (i tillämpliga fall med undantag av högsta och lägsta notering eller de två högsta och de två lägsta noteringarna) av de räntesatser som noteras dagligen av utvalda banker i Sverige för lån i svenska kronor för en period om 180 dagar. Sammanställningen görs dagligen av Swedish Financial Benchmark Facility (SFBF).

§ 2 Lånebelopp, betalningsutfästelse och efterställning

Lånebeloppet exklusive ränta uppgår till högst 115 500 000 kronor. Konvertiblernas nominella belopp är Konverteringskursen. Konvertiblerna representeras av Konvertibelbevis. Konvertibelbevisen kan ställas ut på multiplar av Konvertiblerna. Konvertibelbevisen är ställda till viss man eller order.

Om Bolaget är Avstämningsbolag får Bolagets styrelse fatta beslut om att Konvertiblerna ska registreras på Avstämningskonto. Vid sådant förhållande ska inga Konvertibelbevis eller andra värdepapper ges ut.

För det fall Bolagets styrelse fattat beslut enligt andra stycket ovan, ska styrelsen därefter vara förhindrad att, med de begränsningar som må följa av lag eller annan författning, fatta beslut om att Konvertiblerna inte längre ska vara registrerade på Avstämningskonto.

Bolaget ikläder sig betalningsskyldighet gentemot Innehavare enligt dessa villkor.

Konvertiblerna ska i händelse av Bolagets likvidation eller konkurs medföra rätt till betalning ur Bolagets tillgångar efter Bolagets icke efterställda förpliktelser och jämsides (pari passu) med andra efterställda förpliktelser som inte uttryckligen är efterställda detta lån.

§ 3 Löptid, ränta och betalningar

Lånet förfaller till betalning den 31 augusti 2027 i den mån Konvertering inte dessförinnan har ägt rum.

Lånet löper med en årlig ränta från och med den 26 maj 2023 enligt följande:

Räntan ska uppgå till STIBOR 6M eller STIBOR 3M jämte räntemarginal om 1,9 procentenheter. Vid beräkning av räntesatsen ska STIBOR 6M och STIBOR 3M aldrig understiga noll procent. STIBOR 6M respektive STIBOR 3M ska fastställas två Bankdagar före ingången av varje periods början enligt följande: STIBOR 3M för en period avseende tiden från den 26 maj 2023 till och med den 30 september 2023; STIBOR 6M för en period om sex månader avseende tiden från den 30 september 2023 till och med den 30 mars 2024; STIBOR 6M för en period om sex månader avseende tiden från den 30 mars 2024 till och med den 30 september 2024; STIBOR 6M för en period om sex månader avseende tiden från den 30 september 2024 till och med den 30 mars 2025; STIBOR 6M för en period om sex månader avseende tiden från den 30 mars 2025 till och med den 30 september 2025; STIBOR 6M för en period om sex månader avseende tiden från den 30 september 2025 till och med den 30 mars 2026; STIBOR 6M för en period om sex månader avseende tiden från den 30 mars 2026 till och med den 30 september 2026; STIBOR 6M för en period om sex månader avseende tiden från den 30 september 2026 till och med den 30 mars 2027; STIBOR 6M för en period avseende tiden från den 30 mars 2027 till och med den 31 augusti 2027.

Räntan på Konvertibeln sätts med maximalt två decimaler och avrundas uppåt (vid behov).

Räntan ska beräknas på basis av ett år om 360 dagar bestående av 12 månader om vardera 30 dagar.

Räntan erläggs i efterskott och varje ränteperiod omfattar ränta för ett år om 360 dagar med undantag för den första räntebetalningen som omfattar tiden från den 26 maj 2023 till och med den 30 mars 2024 och den sista räntebetalningen som omfattar tiden från den 30 mars 2027 till och med lånets förfallodag. Räntan förfaller till betalning den 30 mars varje år, första gången den 30 mars 2024, samt på lånets förfallodag.

Under tid Konvertibel är registrerad på Avstämningskonto ska lånebeloppet och räntan utbetalas av Bolaget via Euroclear i enlighet med Euroclears då gällande regler. Lånebeloppet och räntan utbetalas

av Euroclear till den som på femte Bankdagen före respektive förfallodag eller på den Bankdag närmare förfallodagen som generellt kan komma att tillämpas på den svenska värdepappersmarknaden (=avstämningsdag för betalning) är antecknad på Bolagets Avstämningskonto som Innehavare eller såsom i annat fall berättigad att uppbära ränta respektive lånebelopp.

Under tid Konvertibel inte är registrerad på Avstämningskonto ska lånebeloppet och räntan utbetalas av Bolaget på förfallodagen eller om förfallodagen inte är en Bankdag, på den därefter närmast följande Bankdagen till Innehavare eller den som i annat fall är berättigad att uppbära lånebelopp respektive ränta. Har Innehavare angett att lånebeloppet respektive räntan ska insättas på visst bankkonto, sker insättning på detta. I annat fall översändes lånebeloppet respektive räntan sistnämnda dag till Innehavarens senast kända adress.

Skulle lånebeloppet eller räntan, på grund av hinder utom Bolagets kontroll inte kunna utbetalas enligt ovan, ska lånebeloppet respektive räntan utbetalas till Innehavaren så snart hindret upphört.

§ 4 Konvertering

Konverteringskursen per Aktie ska motsvara en procentuell andel ("**Procentsatsen**") av den volymvägda genomsnittskursen enligt Nasdaq Stockholms officiella kurslista för aktier av serie B under perioden från och med den 28 april 2023 till och med den 10 maj 2023 dock ej lägre än det aktuella kvotvärdet på aktie av serie B ("**Konverteringskursen**"). Procentsatsen ska fastställas enligt den beräkningsmetodik som framgår av Bilaga 1. Konverteringskursen ska avrundas till två decimaler.

Om inte annat följer av § 8 nedan ska Innehavare äga rätt att under perioden från och med den 31 maj 2026 till och med den 30 juli 2027, eller till och med den tidigare eller senare dag som kan följa av § 8 nedan, vid ett och samma tillfälle påkalla Konvertering av hela sin fordran till nya Aktier i Bolaget till Konverteringskursen. Sådan rätt infaller dock endast under en period om 10 Bankdagar från och med första Bankdagen närmast efter offentliggörande av delårsrapport/bokslutskommuniké samt under perioden från och med den 1 juli 2027 till och med den 30 juli 2027.

Sker inte Konvertering inom angiven tid upphör all rätt att Konvertera. Konvertering är bindande och kan inte återkallas av Innehavaren.

Detta innebär att en ny Aktie i Bolaget erhålls för varje fullt belopp av tillämplig Konverteringskurs av det sammanlagda nominella beloppet av de Konvertibler som Innehavaren samtidigt önskar Konvertera. Om detta belopp inte är jämnt delbart med Konverteringskursen, utbetalas överskjutande belopp kontant vid förfallodagen för lånet. Omräkning av Konverteringskursen kan äga rum i de fall som framgår av § 8 nedan.

§ 5 Påkallande av Konvertering

Under tid Bolaget är Avstämningsbolag och Konvertibel är registrerad på Avstämningskonto ska följande gälla. Vid Konvertering ska för registreringsåtgärder ifylld anmälningssedel enligt fastställt formulär inges till Bolaget eller ett av Bolaget anvisat kontoförande institut.

Om Bolaget inte är Avstämningsbolag eller om Konvertibel inte är registrerad på Avstämningskonto ska påkallande av Konvertering ske genom skriftlig anmälan till Bolaget, varvid ska anges det belopp som önskas Konverteras. Vid Konvertering ska Innehavaren i förekommande fall till Bolaget överlämna Konvertibelbevis representerande det belopp som önskas utnyttjas för Konvertering.

Eventuell överkurs vid Konvertering ska avsättas till Bolagets fria överkursfond.

§ 6 Införande i aktiebok m.m.

Om Bolaget är Avstämningsbolag verkställs Konvertering genom att de nya Aktierna interimistiskt registreras på Avstämningskonto genom Bolagets försorg. Sedan registrering hos Bolagsverket ägt rum, blir registreringen på Avstämningskonto slutgiltig. Som framgår av § 8 nedan, senareläggs i vissa fall tidpunkten för sådan slutgiltig registrering på Avstämningskonto.

Om Bolaget inte är Avstämningsbolag verkställs Konvertering genom att de nya Aktierna tas upp i Bolagets aktiebok varefter registrering ska ske hos Bolagsverket.

§ 7 Ränta och utdelning i samband med Konvertering

Vid Konvertering bortfaller rätten till ränta för tiden från närmast föregående ränteförfallodag.

Om Bolaget är Avstämningsbolag medför Aktie som tillkommit på grund av Konvertering rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att Konvertering verkställts. Aktie som tillkommit på grund av Konvertering verkställd från och med dagen efter avstämningsdagen för räntebetalning (avstämningsdagen för räntebetalning enligt Euroclears vid tidpunkten gällande regler) visst år medför dock inte rätt till vinstutdelning på avstämningsdag för utdelning, vilken beslutats av årsstämma samma år.

Om Bolaget inte är Avstämningsbolag medför Aktie som tillkommit på grund av Konvertering i förekommande fall rätt till vinstutdelning första gången på närmast följande bolagsstämma efter det att Konvertering verkställts. Aktie som tillkommit på grund av Konvertering verkställd från och med dagen efter det att ränteutbetalning skett visst år medför dock inte rätt till vinstutdelning vilken beslutats av årsstämma samma år. I händelse av uppskjuten betalning skall Bolaget betala ränta efter den räntesats som gällde på förfallodag.

§ 8 Omräkning av Konverteringskurs m.m.

Genomför Bolaget någon av nedan angivna åtgärder gäller, beträffande den rätt som tillkommer Innehavare, vad som följer enligt nedan.

Inte i något fall ska dock omräkning enligt bestämmelserna i denna § 8 kunna leda till att Konverteringskursen understiger kvotvärdet på Bolagets Aktier.

A. Fondemission

Genomför Bolaget en fondemission ska Konvertering – där Konvertering görs på sådan tid, att den inte kan verkställas senast tre veckor före bolagsstämma, som beslutar om emissionen – verkställas först sedan stämman beslutat om denna. Aktier, som tillkommit på grund av Konvertering verkställd efter emissionsbeslutet, registreras interimistiskt på Avstämningskonto, vilket innebär att de inte har rätt att delta i emissionen. Slutlig registrering på Avstämningskonto sker först efter avstämningsdagen för emissionen.

Om Bolaget inte är Avstämningsbolag vid tiden för bolagsstämmans beslut om emission, ska Aktier som tillkommit på grund av Konvertering som verkställts genom att de nya Aktierna tagits upp i aktieboken som interimsaktier vid tidpunkten för bolagsstämmans beslut ha rätt att delta i emissionen.

Vid Konvertering som verkställs efter beslutet om fondemission tillämpas en omräknad Konverteringskurs.

Omräkningen utförs av Bolaget enligt följande formel:

$$\text{omräknad Konverteringskurs} = \frac{\text{föregående Konverteringskurs} \times \text{antalet Aktier före fondemissionen}}{\text{antalet Aktier efter fondemissionen}}$$

Enligt ovan omräknad Konverteringskurs fastställs snarast möjligt efter bolagsstämmans beslut om fondemission men tillämpas i förekommande fall först efter avstämningsdagen för emissionen.

B. Sammanläggning eller uppdelning (split)

Vid sammanläggning eller uppdelning (split) av Bolagets befintliga Aktier har bestämmelserna i punkt A motsvarande tillämpning, varvid i förekommande fall som avstämningsdag ska anses den dag då sammanläggning respektive uppdelning, på Bolagets begäran, sker hos Euroclear.

C. Nyemission av Aktier

Vid nyemission med företrädesrätt för aktieägarna att teckna nya Aktier mot kontant betalning eller mot betalning genom kvittning ska följande gälla beträffande rätten att delta i emissionen på grund av Aktie som tillkommit på grund av Konvertering:

1. Beslutas emissionen av Bolagets styrelse under förutsättning av bolagsstämmans godkännande eller med stöd av bolagsstämmans bemyndigande ska, i emissionsbeslutet och, i förekommande fall, i underrättelsen enligt 13 kap 12 § aktiebolagslagen till aktieägarna, anges den senaste dag då Konvertering ska vara verkställd för att Aktie, som tillkommit genom Konvertering, ska medföra rätt att delta i emissionen.
2. Beslutas emissionen av bolagsstämman, ska Konvertering – som påkallas på sådan tid, att Konverteringen inte kan verkställas senast tre veckor före den bolagsstämma som beslutar om emissionen – verkställas först sedan Bolaget verkställt omräkning. Aktie, som tillkommit på grund av sådan Konvertering, upptas interimistiskt på Avstämningskonto, vilket innebär att de inte har rätt att delta i emissionen. Slutlig registrering på Avstämningskonto sker först efter avstämningsdagen för emissionen.

Vid Konvertering som verkställts på sådan tid att rätt till deltagande i nyemissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad Konverteringskurs.

Omräkningen utförs av Bolaget enligt följande formel:

$$\text{omräknad Konverteringskurs} = \frac{\text{föregående Konverteringskurs} \times \text{Aktiens genomsnittliga betalkurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (Aktiens genomsnittskurs)}}{\text{Aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten}}$$

Aktiens genomsnittskurs ska anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt Marknadsplatsens officiella kurslista. I avsaknad av notering av betalkurs ska i stället den som

slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen.

Det teoretiska värdet på teckningsrätten beräknas enligt följande formel:

$$\text{teckningsrättens värde} = \frac{\text{det antal nya Aktier som högst kan komma att utges enligt emissionsbeslutet} \times \text{Aktiens genomsnittskurs} - \text{teckningskursen för den nya Aktien}}{\text{antalet Aktier före emissionsbeslutet}}$$

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

Enligt ovan omräknad Konverteringskurs ska fastställas av Bolaget två Bankdagar efter teckningstidens utgång och tillämpas vid Konvertering som verkställs därefter.

Om Bolagets Aktier inte är föremål för notering eller handel på Marknadsplats ska en omräknad Konverteringskurs fastställas enligt denna punkt C. Härvid ska istället för vad som anges beträffande Aktiens genomsnittskurs, värdet på Aktien bestämmas av en oberoende värderingsman utsedd av Bolaget.

Under tiden till dess att omräknad Konverteringskurs fastställts, verkställs Konvertering endast preliminärt, varvid det antal Aktier som varje Konvertibel före omräkning, berättigar till Konvertering mot upptas interimistiskt på Avstämningskonto. Dessutom noteras särskilt att varje Konvertibel efter omräkningar kan berättiga till ytterligare Aktier och/eller kontantbelopp enligt § 4 ovan. Slutlig registrering på Avstämningskontot sker sedan omräkningarna fastställts. Om Bolaget inte är Avstämningsbolag verkställs Konvertering genom att de nya Aktierna upptas i aktieboken som interimsaktier. Sedan omräkningarna har fastställts upptas de nya Aktierna i aktieboken som aktier.

D. Emission av konvertibler eller teckningsoptioner

Vid emission av konvertibler eller teckningsoptioner med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning eller mot betalning genom kvittning eller, såvitt gäller teckningsoptioner, utan betalning, har bestämmelserna i punkt C första stycket 1 och 2 om rätten att delta i nyemission på grund av Aktie som tillkommit genom Konvertering motsvarande tillämpning.

Vid Konvertering som verkställts i sådan tid att rätt till deltagande i emissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad Konverteringskurs.

Omräkningen utförs av Bolaget enligt följande formel:

$$\text{omräknad Konverteringskurs} = \frac{\text{föregående Konverteringskurs} \times \text{Aktiens genomsnittliga betalkurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (Aktiens genomsnittskurs)}}{\text{Aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde}}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med punkt C ovan.

Teckningsrättens värde ska anses motsvara det matematiskt framräknade värdet efter justering för nyemission och med beaktande av marknadsvärdet beräknat i enlighet med vad som anges i punkt C ovan.

Enligt ovan omräknad Konverteringskurs ska fastställas av Bolaget två Bankdagar efter teckningstidens utgång och tillämpas vid Konvertering som verkställs därefter.

Om Bolagets Aktier inte är föremål för notering eller handel på Marknadsplats ska en omräknad Konverteringskurs fastställas enligt denna punkt D. Härvid ska istället för vad som anges beträffande Aktiens genomsnittskurs, värdet på Aktien bestämmas av en oberoende värderingsman utsedd av Bolaget.

Vid påkallande av Konvertering, som sker under tiden fram till dess att omräknad Konverteringskurs fastställs, ska bestämmelsen i punkt C sista stycket ovan äga motsvarande tillämpning.

E. Erbjudande till aktieägarna i annat fall än som avses i punkt A-D

Vid ett erbjudande till aktieägarna i annat fall än som avses i punkt A-D att av Bolaget förvärva värdepapper eller rättighet av något slag, ska vid Konvertering som görs på sådan tid, att därigenom erhållen Aktie inte medför rätt att delta i erbjudandet, tillämpas en omräknad Konverteringskurs. Detsamma gäller om Bolaget beslutar att enligt nämnda principer till aktieägarna dela ut värdepapper eller rättigheter utan vederlag.

Omräkningen ska utföras av Bolaget enligt följande formel:

$$\begin{array}{lcl} \text{omräknad} & = & \text{föregående Konverteringskurs x Aktiens genomsnittliga betalkurs} \\ \text{Konverteringskurs} & & \text{under den i erbjudandet fastställda anmälningstiden (Aktiens} \\ & & \text{genomsnittskurs)} \\ & & \hline & & \text{Aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av rätten till deltagande} \\ & & \text{i erbjudandet (inköpsrättens värde)} \end{array}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med punkt C ovan.

Om aktieägarna erhållit inköpsrätter och handel med dessa ägt rum, ska värdet av rätten att delta i erbjudandet anses motsvara inköpsrättens värde. Värdet på inköpsrätten ska så långt möjligt fastställas med ledning av den marknadsvärdesförändring avseende Bolagets Aktier som kan bedömas ha uppkommit till följd av erbjudandet.

Om aktieägarna inte erhållit inköpsrätter eller handel med inköpsrätter annars inte ägt rum, ska omräkningen av Konverteringskursen ske med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges ovan, varvid värdet av rätten att delta i erbjudandet så långt möjligt fastställas med ledning av den marknadsvärdesförändring avseende Bolagets Aktier som kan bedömas ha uppkommit till följd av erbjudandet.

Den omräknade Konverteringskursen fastställs av Bolaget snarast möjligt efter erbjudandetidens utgång och tillämpas vid Konvertering som verkställs sedan den omräknade kursen fastställts.

Om Bolagets Aktier inte är föremål för notering eller handel på Marknadsplats ska en omräknad Konverteringskurs fastställas. Härvid ska istället för vad som anges beträffande Aktiens genomsnittskurs, värdet på Aktien bestämmas av en oberoende värderingsman utsedd av Bolaget.

Vid Konvertering som sker under tiden fram till dess att omräknad Konverteringskurs fastställts, ska bestämmelsen i punkt C sista stycket ovan äga motsvarande tillämpning.

F. Nyemission eller emission av konvertibler eller teckningsoptioner

Vid nyemission av aktier eller emission av konvertibler eller teckningsoptioner med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning eller mot betalning genom kvittning eller, såvitt gäller teckningsoptioner, utan betalning, får Bolaget besluta att ge samtliga Innehavare samma företrädesrätt som enligt beslutet tillkommer aktieägarna. Därvid ska varje Innehavare, utan hinder av att Konvertering inte har verkställts, anses vara ägare till det antal Aktier som Innehavaren skulle ha erhållit, om Konvertering verkställts efter den Konverteringskurs som gällde vid tidpunkten för beslutet om emission. Den omständigheten att Innehavaren dessutom i vissa fall skulle ha kunnat erhålla ett kontant belopp enligt § 4 ovan ska inte medföra någon rätt såvitt nu är i fråga.

Vid ett sådant riktat erbjudande till aktieägarna som avses i punkt E ovan, ska föregående stycke ha motsvarande tillämpning. Det antal Aktier som Innehavaren ska anses vara ägare till ska därvid fastställas efter den Konverteringskurs som gällde vid tidpunkten för beslutet om erbjudande.

Om Bolaget skulle besluta att ge Innehavarna företrädesrätt i enlighet med bestämmelserna i punkt F, ska någon omräkning enligt punkt C, D eller E av Konverteringskursen inte äga rum.

G. Kontant utdelning till aktieägarna

Vid kontant utdelning till aktieägarna, som innebär att dessa erhåller utdelning som tillsammans med andra under samma räkenskapsår utbetalda utdelningar överstiger 20 procent av de befintliga Aktiernas genomsnittskurs under en period om 25 handelsdagar närmast före den dag då styrelsen för Bolaget offentliggör sin avsikt att till bolagsstämman lämna förslag om sådan utdelning, ska vid påkallande av Konvertering som sker på sådan tid att Aktie som erhålls när Konverteringen verkställs inte medför rätt till utdelningen tillämpas en omräknad Konverteringskurs. Omräkningen ska baseras på den del av den sammanlagda utdelningen som överstiger 20 procent av Aktiernas genomsnittskurs under ovan nämnd period (extraordinär utdelning).

Omräkningen utförs av Bolaget enligt följande formel:

$$\begin{array}{lcl} \text{omräknad} & = & \text{föregående Konverteringskurs x Aktiens genomsnittliga betalkurs} \\ \text{Konverteringskurs} & & \text{under en period om 25 handelsdagar räknat fr.o.m. den dag då} \\ & & \text{Aktien noteras utan rätt till extraordinär utdelning (Aktiens} \\ & & \text{genomsnittskurs)} \\ & & \hline & & \text{Aktiens genomsnittskurs ökad med den extraordinära utdelning} \\ & & \text{som utbetalas per Aktie} \end{array}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med punkt C ovan.

Den omräknade Konverteringskursen fastställs av Bolaget två Bankdagar efter utgången av den ovan angivna perioden om 25 handelsdagar och tillämpas vid Konvertering som verkställs därefter.

Om Bolagets Aktier inte är föremål för notering eller handel på Marknadsplats och det beslutas om kontant utdelning till aktieägarna innebärande att dessa erhåller utdelning som, tillsammans med andra under samma räkenskapsår utbetalda utdelningar, överstiger 20 procent av Bolagets värde, ska, vid anmälan om Konvertering som sker på sådan tid, att därigenom erhållen Aktie inte medför rätt till

erhållande av sådan utdelning, tillämpas en omräknad Konverteringskurs enligt denna punkt G. Härvid ska Bolagets värde per aktie ersätta Aktiens genomsnittskurs i formeln. Bolagets värde per aktie ska bestämmas av en oberoende värderingsman utsedd av Bolaget. Omräkningen ska således baseras på den del av den sammanlagda utdelningen som överstiger 20 procent av Bolagets värde enligt ovan (extraordinär utdelning).

Vid Konvertering som sker under tiden till dess att omräknad Konverteringskurs fastställts, ska bestämmelserna i punkt C sista stycket ovan, äga motsvarande tillämpning.

H. Minskning av aktiekapitalet med återbetalning till aktieägarna

Vid minskning av aktiekapitalet med återbetalning till aktieägarna, tillämpas en omräknad Konverteringskurs.

Omräkningen utförs av Bolaget enligt följande formel:

$$\begin{array}{lcl} \text{omräknad} & = & \text{föregående Konverteringskurs x Aktiens genomsnittliga betalkurs} \\ \text{Konverteringskurs} & & \text{under en period om 25 handelsdagar räknat fr.o.m. den dag då} \\ & & \text{Aktien noteras utan rätt till återbetalning (Aktiens genomsnittskurs)} \\ & & \hline & & \text{Aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per} \\ & & \text{Aktie} \end{array}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med punkt C ovan.

Vid omräkning enligt ovan och där minskningen sker genom inlösen av Aktier ska i stället för det faktiska belopp som återbetalas per Aktie ett beräknat återbetalningsbelopp användas enligt följande:

$$\begin{array}{lcl} \text{beräknat} & = & \text{det faktiska belopp som återbetalas per inlöst Aktie minskat med} \\ \text{återbetalningsbelopp} & & \text{Aktiens genomsnittliga betalkurs under en period om 25} \\ \text{per Aktie} & & \text{handelsdagar närmast före den dag då Aktien noteras utan rätt till} \\ & & \text{deltagande i nedsättningen (Aktiens genomsnittskurs)} \\ & & \hline & & \text{det antal Aktier i bolaget som ligger till grund för inlösen av en} \\ & & \text{Aktie minskat med talet 1} \end{array}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med punkt C ovan.

Den omräknade Konverteringskursen fastställs av Bolaget två Bankdagar efter utgången av den angivna perioden om 25 handelsdagar och tillämpas vid Konvertering som verkställs därefter.

Vid Konvertering som sker under tiden till dess att omräknad Konverteringskurs fastställts, ska bestämmelserna i punkt C sista stycket ovan, äga motsvarande tillämpning.

Om Bolagets Aktier inte är föremål för notering eller handel på Marknadsplats ska en omräknad Konverteringskurs fastställas. Härvid ska istället för vad som anges beträffande Aktiens genomsnittskurs, värdet på Aktien bestämmas av en oberoende värderingsman utsedd av Bolaget.

Om Bolagets aktiekapital skulle minskas genom inlösen av Aktier med återbetalning till aktieägarna, vilken minskning inte är obligatorisk, eller om Bolaget – utan att fråga är om minskning av aktiekapital – skulle genomföra återköp av egna Aktier men där, enligt Bolagets bedömning, åtgärden med hänsyn

till dess tekniska utformning och ekonomiska effekter, är att jämställa med minskning som är obligatorisk, ska omräkning av Konverteringskursen ske med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges ovan.

I. Ändamålsenlig omräkning

Genomför Bolaget åtgärd som avses i punkt A-E, G, H eller M och skulle enligt Bolagets styrelses bedömning tillämpningen av de föreskrivna omräkningsformlerna med hänsyn till åtgärdens tekniska utformning eller av annat skäl inte kunna ske eller leda till att den ekonomiska kompensation som Innehavarna erhåller i förhållande till aktieägarna inte är skälig, ska styrelsen genomföra omräkningen av Konverteringskursen på det sätt styrelsen finner ändamålsenligt för att få ett skäligt resultat.

J. Avrundning

För fastställande av omräknad Konverteringskurs ska Konverteringskursen avrundas till två decimaler.

K. Likvidation

Vid likvidation enligt 25 kap aktiebolagslagen får Konvertering inte vidare påkallas. Det gäller oavsett likvidationsgrunden och oberoende av om beslutet att Bolaget ska träda i likvidation vunnit laga kraft eller inte.

Samtidigt som kallelse till bolagsstämma sker och innan bolagsstämma tar ställning till fråga om Bolaget ska träda i frivillig likvidation enligt 25 kap 1 § aktiebolagslagen ska Innehavarna genom meddelande enligt § 9 nedan underrättas om saken. I meddelandet ska tas in en erinran om att Konvertering inte får påkallas sedan bolagsstämman fattat beslut om likvidation.

Skulle Bolaget lämna meddelande om att det överväger att frivilligt träda i likvidation, ska Innehavare – oavsett vad som sägs i § 4 om tidigaste tidpunkt för påkallande av Konvertering – ha rätt att göra påkallande av Konvertering från den dag då meddelandet lämnats. Det gäller dock bara om Konvertering kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma vid vilken frågan om Bolagets likvidation ska behandlas.

L. Fusion

Skulle bolagsstämman godkänna fusionsplan, enligt 23 kap 15 § aktiebolagslagen, varigenom Bolaget ska uppgå i annat bolag, får påkallande av Konvertering därefter inte ske.

Senast två månader innan Bolaget tar slutlig ställning till fråga om fusion enligt ovan, ska Innehavarna genom meddelande enligt § 9 nedan underrättas om fusionsavsikten. I meddelandet ska en redogörelse lämnas för det huvudsakliga innehållet i den avsedda fusionsplanen samt ska Innehavarna erinras om att Konvertering inte får ske, sedan slutligt beslut fattats om fusion i enlighet med vad som angivits i föregående stycke.

Skulle Bolaget lämna meddelande om avsedd fusion enligt ovan, ska Innehavare äga rätt att påkalla Konvertering från den dag då meddelandet lämnats om fusionsavsikten, förutsatt att Konvertering kan verkställas senast tre veckor före den bolagsstämma, vid vilken fusionsplanen, varigenom Bolaget ska uppgå i annat bolag, ska godkännas.

Upprättar Bolagets styrelse en fusionsplan enligt 23 kap 28 § aktiebolagslagen, varigenom Bolaget ska uppgå i annat bolag, ska följande gälla.

Äger ett svenskt moderbolag samtliga Aktier i Bolaget, och offentliggör Bolagets styrelse sin avsikt att upprätta en fusionsplan enligt i föregående stycke angivet lagrum, ska Bolaget, för det fall att sista dag

för påkallande av Konvertering enligt § 4 ovan infaller efter sådant offentliggörande, fastställa en ny sista dag för påkallande av Konvertering (Slutdagen). Slutdagen ska infalla inom 60 dagar från offentliggörandet.

M. Delning

Om bolagsstämman skulle godkänna en delningsplan enligt 24 kap 17 § aktiebolagslagen, varigenom Bolaget ska delas genom att en del av Bolagets tillgångar och skulder övertas av ett eller flera aktiebolag mot vederlag till aktieägarna i Bolaget, tillämpas en omräknad Konverteringskurs, enligt principerna för extraordinär utdelning i punkt G ovan. Omräkningen ska baseras på den del av Bolagets tillgångar och skulder som övertas av övertagande bolag.

Om samtliga Bolagets tillgångar och skulder övertas av ett eller flera andra aktiebolag mot vederlag till aktieägarna i Bolaget ska bestämmelserna om likvidation enligt punkt K ovan äga motsvarande tillämpning, innebärande bl.a. att rätten att begära Konvertering upphör samtidigt med registreringen enligt 24 kap 27 § aktiebolagslagen och att underrättelse till Innehavare ska ske senast två månader innan delningsplanen underställs bolagsstämman.

N. Tvångsinlösen

Äger ett svenskt moderbolag, självt eller tillsammans med dotterbolag, mer än 90 procent av Aktierna i Bolaget, och offentliggör moderbolaget sin avsikt att påkalla tvångsinlösen, ska vad som i sista stycket punkt L sägs om Slutdag äga motsvarande tillämpning.

Om offentliggörandet skett i enlighet med vad som anges ovan i denna punkt, ska Innehavare äga rätt att göra sådant påkallande av Konvertering fram till och med Slutdagen. Bolaget ska senast fem veckor före Slutdagen genom meddelande enligt § 9 nedan erinra Innehavarna om denna rätt samt att påkallande av Konvertering inte får ske efter Slutdagen.

Har majoritetsägaren enligt 22 kap 6 § aktiebolagslagen begärt att en tvist om inlösen ska avgöras av skiljemän, får Konvertibler inte utnyttjas för Konvertering förrän inlösentvisten har avgjorts genom en dom eller ett beslut som har vunnit laga kraft. Om den tid inom vilken Konvertering får ske löper ut dessförinnan eller inom tre månader därefter, har Innehavaren ändå rätt att utnyttja Konvertibeln under tre månader efter det att avgörandet vann laga kraft.

O. Upphörd eller förfallen likvidation, fusion eller delning

Oavsett vad som sagts under punkt K, L och M om att Konvertering inte får verkställas efter beslut om likvidation eller godkännande av fusionsplan eller delningsplan, ska rätten till Konvertering åter inträda om likvidationen upphör eller frågan om fusion eller delning förfaller.

P. Konkurs eller företagsrekonstruktion

Vid Bolagets konkurs eller om beslut fattas om att Bolaget ska bli föremål för företagsrekonstruktion får påkallande av Konvertering inte ske. Om konkursbeslutet eller beslutet om företagsrekonstruktion hävs av högre rätt, återinträder rätten till Konvertering.

Q. Byte av redovisningsvaluta

Genomför Bolaget byte av redovisningsvaluta, innebärande att Bolagets aktiekapital ska vara bestämt i annan valuta än svenska kronor, ska Konverteringskursen omräknas till samma valuta som aktiekapitalet är bestämt i. Sådan valutaomräkning ska ske med tillämpning av den växelkurs som använts för omräkning av aktiekapitalet vid valutabytet.

Enligt ovan omräknad Konverteringskurs fastställs av Bolaget och ska tillämpas vid Konvertering som verkställs från och med den dag som bytet av redovisningsvaluta får verkan.

R. Motsvarande villkor för kupongbolag

I de fall ovan angivna omräkningsvillkor hänvisar till avstämningsdagen och Bolaget vid omräkningstillfället inte är Avstämningsbolag ska istället för avstämningsdagen tillämpas jämförlig tidpunkt som används i motsvarande villkor för kupongbolag.

§ 9 Meddelanden

Meddelanden rörande Konvertiblerna ska skriftligen genom brev eller e-post tillställas varje Innehavare under adress som är känd för Bolaget.

§ 10 Ändring av villkor

Bolagets styrelse har rätt att för Innehavarnas räkning besluta om ändring av dessa villkor i den mån lagstiftning, domstolsavgörande, Euroclears eller myndighets beslut gör det nödvändigt att ändra villkoren eller om det i övrigt – enligt styrelsens bedömning – av praktiska skäl är ändamålsenligt eller nödvändigt att ändra villkoren och Innehavarnas rättigheter inte i något hänseende försämras.

§ 11 Sekretess

Bolaget, kontoförande institut eller Euroclear får inte obehörigen till tredje man lämna uppgift om Innehavare. Bolaget äger rätt att i förekommande fall få följande uppgifter från Euroclear om Innehavares konto i Bolagets avstämningsregister:

Innehavarens namn, personnummer eller annat identifikationsnummer samt postadress;

Nominellt belopp Konvertibler.

§ 12 Preskription

Rätten till betalning av lånebeloppet preskriberas tio år efter förfallodagen. Rätten till räntebetalning preskriberas tre år efter respektive ränteförfallodag. De medel som avsatts för betalning som preskriberats tillkommer Bolaget.

§ 13 Förvaltare

Om Bolaget är Avstämningsbolag äger den som enligt 5 kap 14 § aktiebolagslagen har rätt att i stället för aktieägare införas i Bolagets aktiebok, rätt att registreras på konto som Innehavare. Sådan förvaltare äger mottaga betalning av ränta eller lånebelopp, som eljest skulle ha tillställts Innehavaren, och ska även i övrigt betraktas som Innehavare vid tillämpning av dessa villkor.

§ 14 Ansvarsbegränsning

Ansvar för Bolaget, kontoförande institut eller Euroclear – beträffande Euroclear med beaktande av bestämmelserna i lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument – kan inte göras gällande för skada, som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet ifråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om Bolaget, kontoförande institut eller Euroclear själv vidtar eller är föremål för sådan konfliktåtgärd.

Bolaget, kontoförande institut eller Euroclear är inte skyldig att ersätta skada som uppkommer, om Bolaget, kontoförande institut eller Euroclear varit normalt aktsam. Bolaget, kontoförande institut eller Euroclear är i intet fall ansvarig för indirekt skada. Föreligger hinder för Bolaget, kontoförande institut eller Euroclear att verkställa betalning eller att vidta annan åtgärd på grund av omständighet som anges i första stycket, får åtgärden uppskjutas till dess hindret har upphört. I händelse av uppskjuten betalning skall Bolaget betala ränta efter den räntesats som gällde på förfallodag.

§ 15 Tillämplig lag

Svensk lag gäller för dessa Konvertibler och därmed sammanhängande rättsfrågor. Talan i anledning av dessa villkor ska väckas vid den tingsrätt där Bolagets styrelse har sitt säte eller vid sådant annat forum vars behörighet skriftligen accepteras av Bolaget.

Procentsatsen ska beräknas enligt följande beräkningsmetodik.

Det nominella lånebeloppet motsvaras av två delar: i) nuvärdet av framtida kupongräntebetalningar och återbetalning av det nominella lånebeloppet, samt ii) det optionsvärde som uppstår till följd av långivarens rätt att konvertera sin fordran mot aktier. Optionsvärdet uppstår då konvertibeln löper till en ränta understigande en faktisk marknadsmässig nivå.

Nuvärdet av framtida kupongräntebetalningar samt återbetalning av det nominella lånebeloppet ska beräknas enligt följande:

$$1) \quad \text{Nuvärde av } LB = \frac{LB}{(1+y)^T} + \frac{\sum(LB \times k)}{(1+y)^t} \quad \text{där:}$$

LB = Nominellt lånebelopp

y = Marknadsmässig ränta på en hypotetisk obligation utställd av Ratos med samma löptid och prioritering som konvertibeln

T = Tiden (uttryckt i antal år, 30/360) till lånets förfallodag enligt §3 i Villkor för konvertibler i Ratos AB (publ) (Bilaga 2A)

t = Tiden (uttryckt i antal år, 30/360) till ränteförfallodag enligt §3 i Bilaga 2A

k = Kupongränta för aktuell ränteperiod. Kupongräntan uppgår till aktuell ränteperiods STIBOR 6M eller STIBOR 3M jämte räntemarginal om 1,90% enligt §3 i Bilaga 2A

Optionsvärdet ska beräknas i enlighet med Black-Scholes ("BS") modell:

$$2) \quad \text{Optionsvärde} = BS(S, X, T, \sigma, rf, D) \quad \text{där:}$$

S = Volymvägd genomsnittskurs enligt Nasdaq Stockholms officiella kurslista för aktier av serie B under perioden från och med den 28 april 2023 till och med den 10 maj 2023

X = Konverteringskurs per aktie av serie B

T = Optionens löptid

σ = Förväntad volatilitet i Ratos aktie av serie B under löptiden

rf = Riskfri ränta med samma löptid som optionen

D = Förväntade utdelningar under löptiden

Konverteringskursen per aktie av serie B i Black-Scholes modell ovan ska bestämmas till sådan nivå att följande villkor uppfylls:

$$3) \quad LB = \text{Nuvärde av } LB + BS(S, X, T, \sigma, rf, D)$$

Konverteringskursen är således direkt beroende av storleken av övriga parametrar för att ovanstående villkor skall uppfyllas.

Procentsatsen ska sedan fastställas enligt följande formel:

$$4) \quad \text{Procentsatsen} = \frac{x}{s}$$

VILLKOR FÖR KONVERTIBLER I RATOS AB (PUBL)

§ 1 Definitioner

I föreliggande villkor ska följande benämningar ha den innebörd som angivits nedan.

"Aktie"	aktie av serie B i Bolaget;
"Avstämningsbolag"	bolag som har infört avstämningsförbehåll i bolagsordningen och anslutit sina aktier till Euroclear;
"Avstämningskonto"	konto vid Euroclear för registrering av sådana finansiella instrument som anges i lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument;
"Bankdag"	dag som i Sverige inte är söndag eller annan allmän helgdag eller som beträffande betalning av skuldebrev inte är likställd med allmän helgdag i Sverige;
"Bolaget"	Ratos AB (publ), org.nr 556008-3585;
"Euroclear"	Euroclear Sweden AB;
"Innehavare"	innehavare av Konvertibel med rätt till Konvertering av fordran till nya Aktier;
"Konvertering"	utbyte av Konvertibel mot nya Aktier;
"Konverteringskurs"	den kurs till vilken Konvertering kan ske i enlighet med dessa villkor, och som initialt uppgår till det belopp som framgår av § 4 och kan omräknas i enlighet med § 8;
"Konvertibel"	fordran med rätt till Konvertering till nya Aktier;
"Konvertibelbevis"	bevis till vilket knutits ett visst antal Konvertibler;
"Marknadsplats"	Nasdaq Stockholm eller annan liknande reglerad eller oreglerad marknad;
"STIBOR 3M"	avser den räntesats som utgör genomsnittet (i tillämpliga fall med undantag av högsta och lägsta notering eller de två högsta och de två lägsta noteringarna) av de räntesatser som noteras dagligen av utvalda banker i Sverige för lån i svenska kronor för en period om 90 dagar. Sammanställningen görs dagligen av Swedish Financial Benchmark Facility (SFBF); och
"STIBOR 6M"	avser den räntesats som utgör genomsnittet (i tillämpliga fall med undantag av högsta och lägsta notering eller de två högsta och de två lägsta noteringarna) av de räntesatser som noteras dagligen av utvalda banker i Sverige för lån i svenska kronor för en period om 180 dagar. Sammanställningen görs dagligen av Swedish Financial Benchmark Facility (SFBF).

§ 2 Lånebelopp, betalningsutfästelse och efterställning

Lånebeloppet exklusive ränta uppgår till högst 122 500 000 kronor. Konvertiblernas nominella belopp är Konverteringskursen. Konvertiblerna representeras av Konvertibelbevis. Konvertibelbevisen kan ställas ut på multiplar av Konvertiblerna. Konvertibelbevisen är ställda till viss man eller order.

Om Bolaget är Avstämningsbolag får Bolagets styrelse fatta beslut om att Konvertiblerna ska registreras på Avstämningskonto. Vid sådant förhållande ska inga Konvertibelbevis eller andra värdepapper ges ut.

För det fall Bolagets styrelse fattat beslut enligt andra stycket ovan, ska styrelsen därefter vara förhindrad att, med de begränsningar som må följa av lag eller annan författning, fatta beslut om att Konvertiblerna inte längre ska vara registrerade på Avstämningskonto.

Bolaget ikläder sig betalningsskyldighet gentemot Innehavare enligt dessa villkor.

Konvertiblerna ska i händelse av Bolagets likvidation eller konkurs medföra rätt till betalning ur Bolagets tillgångar efter Bolagets icke efterställda förpliktelser och jämsides (pari passu) med andra efterställda förpliktelser som inte uttryckligen är efterställda detta lån.

§ 3 Löptid, ränta och betalningar

Lånet förfaller till betalning den 31 augusti 2028 i den mån Konvertering inte dessförinnan har ägt rum.

Lånet löper med en årlig ränta från och med den 24 maj 2024 enligt följande:

Räntan ska uppgå till STIBOR 6M eller STIBOR 3M jämte räntemarginal om 1,9 procentenheter. Vid beräkning av räntesatsen ska STIBOR 6M och STIBOR 3M aldrig understiga noll procent. STIBOR 6M respektive STIBOR 3M ska fastställas två Bankdagar före ingången av varje periods början enligt följande: STIBOR 3M för en period avseende tiden från den 24 maj 2024 till och med den 30 september 2024; STIBOR 6M för en period om sex månader avseende tiden från den 30 september 2024 till och med den 30 mars 2025; STIBOR 6M för en period om sex månader avseende tiden från den 30 mars 2025 till och med den 30 september 2025; STIBOR 6M för en period om sex månader avseende tiden från den 30 september 2025 till och med den 30 mars 2026; STIBOR 6M för en period om sex månader avseende tiden från den 30 mars 2026 till och med den 30 september 2026; STIBOR 6M för en period om sex månader avseende tiden från den 30 september 2026 till och med den 30 mars 2027; STIBOR 6M för en period om sex månader avseende tiden från den 30 mars 2027 till och med den 30 september 2027; STIBOR 6M för en period om sex månader avseende tiden från den 30 september 2027 till och med den 30 mars 2028; STIBOR 6M för en period avseende tiden från den 30 mars 2028 till och med den 31 augusti 2028.

Räntan på Konvertibeln sätts med maximalt två decimaler och avrundas uppåt (vid behov).

Räntan ska beräknas på basis av ett år om 360 dagar bestående av 12 månader om vardera 30 dagar.

Räntan erläggs i efterskott och varje ränteperiod omfattar ränta för ett år om 360 dagar med undantag för den första räntebetalningen som omfattar tiden från den 24 maj 2024 till och med den 30 mars 2025 och den sista räntebetalningen som omfattar tiden från den 30 mars 2028 till och med lånets förfallodag. Räntan förfaller till betalning den 30 mars varje år, första gången den 30 mars 2025, samt på lånets förfallodag.

Under tid Konvertibel är registrerad på Avstämningskonto ska lånebeloppet och räntan utbetalas av Bolaget via Euroclear i enlighet med Euroclears då gällande regler, varvid räntan, om förfallodagen inte

är en Bankdag, utbetalas på den därefter närmast följande Bankdagen. Lånebeloppet och räntan utbetalas av Euroclear till den som på femte Bankdagen före respektive förfallodag eller på den Bankdag närmare förfallodagen som generellt kan komma att tillämpas på den svenska värdepappersmarknaden (=avstämningsdag för betalning) är antecknad på Bolagets Avstämningskonto som Innehavare eller såsom i annat fall berättigad att uppbära ränta respektive lånebelopp.

Under tid Konvertibel inte är registrerad på Avstämningskonto ska lånebeloppet och räntan utbetalas av Bolaget på förfallodagen eller om förfallodagen inte är en Bankdag, på den därefter närmast följande Bankdagen till Innehavare eller den som i annat fall är berättigad att uppbära lånebelopp respektive ränta. Har Innehavare angett att lånebeloppet respektive räntan ska insättas på visst bankkonto, sker insättning på detta. I annat fall översändes lånebeloppet respektive räntan sistnämnda dag till Innehavarens senast kända adress.

Skulle lånebeloppet eller räntan, på grund av hinder utom Bolagets kontroll inte kunna utbetalas enligt ovan, ska lånebeloppet respektive räntan utbetalas till Innehavaren så snart hindret upphört.

§ 4 Konvertering

Konverteringskursen per Aktie ska motsvara en procentuell andel ("**Procentsatsen**") av den volymvägda genomsnittskursen enligt Nasdaq Stockholms officiella kurslista för aktier av serie B under perioden från och med den 29 april 2024 till och med den 10 maj 2024 dock ej lägre än det aktuella kvotvärdet på aktie av serie B ("**Konverteringskursen**"). Procentsatsen ska fastställas enligt den beräkningsmetodik som framgår av Bilaga 1. Konverteringskursen ska avrundas till två decimaler.

Om inte annat följer av § 8 nedan ska Innehavare äga rätt att under perioden från och med den 31 maj 2027 till och med den 2 augusti 2028, eller till och med den tidigare eller senare dag som kan följa av § 8 nedan, vid ett och samma tillfälle påkalla Konvertering av hela sin fordran till nya Aktier i Bolaget till Konverteringskursen. Sådan rätt infaller dock endast under en period om 10 Bankdagar från och med första Bankdagen närmast efter offentliggörande av delårsrapport/bokslutskommuniké samt under perioden från och med den 4 juli 2028 till och med den 2 augusti 2028.

Sker inte Konvertering inom angiven tid upphör all rätt att Konvertera. Konvertering är bindande och kan inte återkallas av Innehavaren.

Detta innebär att en ny Aktie i Bolaget erhålls för varje fullt belopp av tillämplig Konverteringskurs av det sammanlagda nominella beloppet av de Konvertibler som Innehavaren samtidigt önskar Konvertera. Om detta belopp inte är jämnt delbart med Konverteringskursen, utbetalas överskjutande belopp kontant vid förfallodagen för lånet. Omräkning av Konverteringskursen kan äga rum i de fall som framgår av § 8 nedan.

§ 5 Påkallande av Konvertering

Under tid Bolaget är Avstämningsbolag och Konvertibel är registrerad på Avstämningskonto ska följande gälla. Vid Konvertering ska för registreringsåtgärder ifylld anmälningsedel enligt fastställt formulär inges till Bolaget eller ett av Bolaget anvisat kontoförande institut.

Om Bolaget inte är Avstämningsbolag eller om Konvertibel inte är registrerad på Avstämningskonto ska påkallande av Konvertering ske genom skriftlig anmälan till Bolaget, varvid ska anges det belopp som önskas Konverteras. Vid Konvertering ska Innehavaren i förekommande fall till Bolaget överlämna Konvertibelbevis representerande det belopp som önskas utnyttjas för Konvertering.

Eventuell överkurs vid Konvertering ska avsättas till Bolagets fria överkursfond.

§ 6 Införande i aktiebok m.m.

Om Bolaget är Avstämningsbolag verkställs Konvertering genom att de nya Aktierna interimistiskt registreras på Avstämningskonto genom Bolagets försorg. Sedan registrering hos Bolagsverket ägt rum, blir registreringen på Avstämningskonto slutgiltig. Som framgår av § 8 nedan, senareläggs i vissa fall tidpunkten för sådan slutgiltig registrering på Avstämningskonto.

Om Bolaget inte är Avstämningsbolag verkställs Konvertering genom att de nya Aktierna tas upp i Bolagets aktiebok varefter registrering ska ske hos Bolagsverket.

§ 7 Ränta och utdelning i samband med Konvertering

Vid Konvertering bortfaller rätten till ränta för tiden från närmast föregående ränteförfallodag.

Om Bolaget är Avstämningsbolag medför Aktie som tillkommit på grund av Konvertering rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att Konvertering verkställts. Aktie som tillkommit på grund av Konvertering verkställd från och med dagen efter avstämningsdagen för räntebetalning (avstämningsdagen för räntebetalning enligt Euroclears vid tidpunkten gällande regler) visst år medför dock inte rätt till vinstutdelning på avstämningsdag för utdelning, vilken beslutats av årsstämma samma år.

Om Bolaget inte är Avstämningsbolag medför Aktie som tillkommit på grund av Konvertering i förekommande fall rätt till vinstutdelning första gången på närmast följande bolagsstämma efter det att Konvertering verkställts. Aktie som tillkommit på grund av Konvertering verkställd från och med dagen efter det att ränteutbetalning skett visst år medför dock inte rätt till vinstutdelning vilken beslutats av årsstämma samma år. I händelse av uppskjuten betalning skall Bolaget betala ränta efter den räntesats som gällde på förfallodag.

§ 8 Omräkning av Konverteringskurs m.m.

Genomför Bolaget någon av nedan angivna åtgärder gäller, beträffande den rätt som tillkommer Innehavare, vad som följer enligt nedan.

Inte i något fall ska dock omräkning enligt bestämmelserna i denna § 8 kunna leda till att Konverteringskursen understiger kvotvärdet på Bolagets Aktier.

A. Fondemission

Genomför Bolaget en fondemission ska Konvertering – där Konvertering görs på sådan tid, att den inte kan verkställas senast tre veckor före bolagsstämma, som beslutar om emissionen – verkställas först sedan stämman beslutat om denna. Aktier, som tillkommit på grund av Konvertering verkställd efter emissionsbeslutet, registreras interimistiskt på Avstämningskonto, vilket innebär att de inte har rätt att delta i emissionen. Slutlig registrering på Avstämningskonto sker först efter avstämningsdagen för emissionen.

Om Bolaget inte är Avstämningsbolag vid tiden för bolagsstämmans beslut om emission, ska Aktier som tillkommit på grund av Konvertering som verkställts genom att de nya Aktierna tagits upp i aktieboken som interimsaktier vid tidpunkten för bolagsstämmans beslut ha rätt att delta i emissionen.

Vid Konvertering som verkställs efter beslutet om fondemission tillämpas en omräknad Konverteringskurs.

Omräkningen utförs av Bolaget enligt följande formel:

$$\text{omräknad Konverteringskurs} = \frac{\text{föregående Konverteringskurs} \times \text{antalet Aktier före fondemissionen}}{\text{antalet Aktier efter fondemissionen}}$$

Enligt ovan omräknad Konverteringskurs fastställs snarast möjligt efter bolagsstämmans beslut om fondemission men tillämpas i förekommande fall först efter avstämningsdagen för emissionen.

B. Sammanläggning eller uppdelning (split)

Vid sammanläggning eller uppdelning (split) av Bolagets befintliga Aktier har bestämmelserna i punkt A motsvarande tillämpning, varvid i förekommande fall som avstämningsdag ska anses den dag då sammanläggning respektive uppdelning, på Bolagets begäran, sker hos Euroclear.

C. Nyemission av Aktier

Vid nyemission med företrädesrätt för aktieägarna att teckna nya Aktier mot kontant betalning eller mot betalning genom kvittning ska följande gälla beträffande rätten att delta i emissionen på grund av Aktie som tillkommit på grund av Konvertering:

Beslutas emissionen av Bolagets styrelse under förutsättning av bolagsstämmans godkännande eller med stöd av bolagsstämmans bemyndigande ska, i emissionsbeslutet och, i förekommande fall, i underrättelsen enligt 13 kap 12 § aktiebolagslagen till aktieägarna, anges den senaste dag då Konvertering ska vara verkställd för att Aktie, som tillkommit genom Konvertering, ska medföra rätt att delta i emissionen.

Beslutas emissionen av bolagsstämman, ska Konvertering – som påkallas på sådan tid, att Konverteringen inte kan verkställas senast tre veckor före den bolagsstämma som beslutar om emissionen – verkställas först sedan Bolaget verkställt omräkning. Aktie, som tillkommit på grund av sådan Konvertering, upptas interimistiskt på Avstämningskonto, vilket innebär att de inte har rätt att delta i emissionen. Slutlig registrering på Avstämningskonto sker först efter avstämningsdagen för emissionen.

Vid Konvertering som verkställts på sådan tid att rätt till deltagande i nyemissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad Konverteringskurs.

Omräkningen utförs av Bolaget enligt följande formel:

$$\text{omräknad Konverteringskurs} = \frac{\text{föregående Konverteringskurs} \times \text{Aktiens genomsnittliga betalkurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (Aktiens genomsnittskurs)}}{\text{Aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten}}$$

Aktiens genomsnittskurs ska anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt Marknadsplatsens officiella kurslista. I avsaknad av notering av betalkurs ska i stället den som

slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen.

Det teoretiska värdet på teckningsrätten beräknas enligt följande formel:

$$\text{teckningsrättens värde} = \frac{\text{det antal nya Aktier som högst kan komma att utges enligt emissionsbeslutet} \times \text{Aktiens genomsnittskurs} - \text{teckningskursen för den nya Aktien}}{\text{antalet Aktier före emissionsbeslutet}}$$

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

Enligt ovan omräknad Konverteringskurs ska fastställas av Bolaget två Bankdagar efter teckningstidens utgång och tillämpas vid Konvertering som verkställs därefter.

Om Bolagets Aktier inte är föremål för notering eller handel på Marknadsplats ska en omräknad Konverteringskurs fastställas enligt denna punkt C. Härvid ska istället för vad som anges beträffande Aktiens genomsnittskurs, värdet på Aktien bestämmas av en oberoende värderingsman utsedd av Bolaget.

Under tiden till dess att omräknad Konverteringskurs fastställts, verkställs Konvertering endast preliminärt, varvid det antal Aktier som varje Konvertibel före omräkning, berättigar till Konvertering mot upptas interimistiskt på Avstämningskonto. Dessutom noteras särskilt att varje Konvertibel efter omräkningar kan berättiga till ytterligare Aktier och/eller kontantbelopp enligt § 4 ovan. Slutlig registrering på Avstämningskontot sker sedan omräkningarna fastställts. Om Bolaget inte är Avstämningsbolag verkställs Konvertering genom att de nya Aktierna upptas i aktieboken som interimsaktier. Sedan omräkningarna har fastställts upptas de nya Aktierna i aktieboken som aktier.

D. Emission av konvertibler eller teckningsoptioner

Vid emission av konvertibler eller teckningsoptioner med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning eller mot betalning genom kvittning eller, såvitt gäller teckningsoptioner, utan betalning, har bestämmelserna i punkt C första stycket 1 och 2 om rätten att delta i nyemission på grund av Aktie som tillkommit genom Konvertering motsvarande tillämpning.

Vid Konvertering som verkställts i sådan tid att rätt till deltagande i emissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad Konverteringskurs.

Omräkningen utförs av Bolaget enligt följande formel:

$$\text{omräknad Konverteringskurs} = \frac{\text{föregående Konverteringskurs} \times \text{Aktiens genomsnittliga betalkurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (Aktiens genomsnittskurs)}}{\text{Aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde}}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med punkt C ovan.

Teckningsrättens värde ska anses motsvara det matematiskt framräknade värdet efter justering för nyemission och med beaktande av marknadsvärdet beräknat i enlighet med vad som anges i punkt C ovan.

Enligt ovan omräknad Konverteringskurs ska fastställas av Bolaget två Bankdagar efter teckningstidens utgång och tillämpas vid Konvertering som verkställs därefter.

Om Bolagets Aktier inte är föremål för notering eller handel på Marknadsplats ska en omräknad Konverteringskurs fastställas enligt denna punkt D. Härvid ska istället för vad som anges beträffande Aktiens genomsnittskurs, värdet på Aktien bestämmas av en oberoende värderingsman utsedd av Bolaget.

Vid påkallande av Konvertering, som sker under tiden fram till dess att omräknad Konverteringskurs fastställs, ska bestämmelsen i punkt C sista stycket ovan äga motsvarande tillämpning.

E. Erbjudande till aktieägarna i annat fall än som avses i punkt A-D

Vid ett erbjudande till aktieägarna i annat fall än som avses i punkt A-D att av Bolaget förvärva värdepapper eller rättighet av något slag, ska vid Konvertering som görs på sådan tid, att därigenom erhållen Aktie inte medför rätt att delta i erbjudandet, tillämpas en omräknad Konverteringskurs. Detsamma gäller om Bolaget beslutar att enligt nämnda principer till aktieägarna dela ut värdepapper eller rättigheter utan vederlag.

Omräkningen ska utföras av Bolaget enligt följande formel:

$$\begin{array}{lcl} \text{omräknad} & = & \text{föregående Konverteringskurs x Aktiens genomsnittliga betalkurs} \\ \text{Konverteringskurs} & & \text{under den i erbjudandet fastställda anmälningstiden (Aktiens} \\ & & \text{genomsnittskurs)} \\ & & \hline & & \text{Aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av rätten till deltagande} \\ & & \text{i erbjudandet (inköpsrättens värde)} \end{array}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med punkt C ovan.

Om aktieägarna erhållit inköpsrätter och handel med dessa ägt rum, ska värdet av rätten att delta i erbjudandet anses motsvara inköpsrättens värde. Värdet på inköpsrätten ska så långt möjligt fastställas med ledning av den marknadsvärdesförändring avseende Bolagets Aktier som kan bedömas ha uppkommit till följd av erbjudandet.

Om aktieägarna inte erhållit inköpsrätter eller handel med inköpsrätter annars inte ägt rum, ska omräkningen av Konverteringskursen ske med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges ovan, varvid värdet av rätten att delta i erbjudandet så långt möjligt fastställas med ledning av den marknadsvärdesförändring avseende Bolagets Aktier som kan bedömas ha uppkommit till följd av erbjudandet.

Den omräknade Konverteringskursen fastställs av Bolaget snarast möjligt efter erbjudandetidens utgång och tillämpas vid Konvertering som verkställs sedan den omräknade kursen fastställts.

Om Bolagets Aktier inte är föremål för notering eller handel på Marknadsplats ska en omräknad Konverteringskurs fastställas. Härvid ska istället för vad som anges beträffande Aktiens genomsnittskurs, värdet på Aktien bestämmas av en oberoende värderingsman utsedd av Bolaget.

Vid Konvertering som sker under tiden fram till dess att omräknad Konverteringskurs fastställts, ska bestämmelsen i punkt C sista stycket ovan äga motsvarande tillämpning.

F. Nyemission eller emission av konvertibler eller teckningsoptioner

Vid nyemission av aktier eller emission av konvertibler eller teckningsoptioner med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning eller mot betalning genom kvittning eller, såvitt gäller teckningsoptioner, utan betalning, får Bolaget besluta att ge samtliga Innehavare samma företrädesrätt som enligt beslutet tillkommer aktieägarna. Därvid ska varje Innehavare, utan hinder av att Konvertering inte har verkställts, anses vara ägare till det antal Aktier som Innehavaren skulle ha erhållit, om Konvertering verkställts efter den Konverteringskurs som gällde vid tidpunkten för beslutet om emission. Den omständigheten att Innehavaren dessutom i vissa fall skulle ha kunnat erhålla ett kontant belopp enligt § 4 ovan ska inte medföra någon rätt såvitt nu är i fråga.

Vid ett sådant riktat erbjudande till aktieägarna som avses i punkt E ovan, ska föregående stycke ha motsvarande tillämpning. Det antal Aktier som Innehavaren ska anses vara ägare till ska därvid fastställas efter den Konverteringskurs som gällde vid tidpunkten för beslutet om erbjudande.

Om Bolaget skulle besluta att ge Innehavarna företrädesrätt i enlighet med bestämmelserna i punkt F, ska någon omräkning enligt punkt C, D eller E av Konverteringskursen inte äga rum.

G. Kontant utdelning till aktieägarna

Vid kontant utdelning till aktieägarna, som innebär att dessa erhåller utdelning som tillsammans med andra under samma räkenskapsår utbetalda utdelningar överstiger 20 procent av de befintliga Aktiernas genomsnittskurs under en period om 25 handelsdagar närmast före den dag då styrelsen för Bolaget offentliggör sin avsikt att till bolagsstämman lämna förslag om sådan utdelning, ska vid påkallande av Konvertering som sker på sådan tid att Aktie som erhålls när Konverteringen verkställs inte medför rätt till utdelningen tillämpas en omräknad Konverteringskurs. Omräkningen ska baseras på den del av den sammanlagda utdelningen som överstiger 20 procent av Aktiernas genomsnittskurs under ovan nämnd period (extraordinär utdelning).

Omräkningen utförs av Bolaget enligt följande formel:

$$\begin{array}{lcl} \text{omräknad} & = & \text{föregående Konverteringskurs x Aktiens genomsnittliga betalkurs} \\ \text{Konverteringskurs} & & \text{under en period om 25 handelsdagar räknat fr.o.m. den dag då} \\ & & \text{Aktien noteras utan rätt till extraordinär utdelning (Aktiens} \\ & & \text{genomsnittskurs)} \\ & & \hline & & \text{Aktiens genomsnittskurs ökad med den extraordinära utdelning} \\ & & \text{som utbetalas per Aktie} \end{array}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med punkt C ovan.

Den omräknade Konverteringskursen fastställs av Bolaget två Bankdagar efter utgången av den ovan angivna perioden om 25 handelsdagar och tillämpas vid Konvertering som verkställs därefter.

Om Bolagets Aktier inte är föremål för notering eller handel på Marknadsplats och det beslutas om kontant utdelning till aktieägarna innebärande att dessa erhåller utdelning som, tillsammans med andra under samma räkenskapsår utbetalda utdelningar, överstiger 20 procent av Bolagets värde, ska, vid anmälan om Konvertering som sker på sådan tid, att därigenom erhållen Aktie inte medför rätt till

erhållande av sådan utdelning, tillämpas en omräknad Konverteringskurs enligt denna punkt G. Härvid ska Bolagets värde per aktie ersätta Aktiens genomsnittskurs i formeln. Bolagets värde per aktie ska bestämmas av en oberoende värderingsman utsedd av Bolaget. Omräkningen ska således baseras på den del av den sammanlagda utdelningen som överstiger 20 procent av Bolagets värde enligt ovan (extraordinär utdelning).

Vid Konvertering som sker under tiden till dess att omräknad Konverteringskurs fastställts, ska bestämmelserna i punkt C sista stycket ovan, äga motsvarande tillämpning.

H. Minskning av aktiekapitalet med återbetalning till aktieägarna

Vid minskning av aktiekapitalet med återbetalning till aktieägarna, tillämpas en omräknad Konverteringskurs.

Omräkningen utförs av Bolaget enligt följande formel:

$$\begin{array}{lcl} \text{omräknad} & = & \text{föregående Konverteringskurs x Aktiens genomsnittliga betalkurs} \\ \text{Konverteringskurs} & & \text{under en period om 25 handelsdagar räknat fr.o.m. den dag då} \\ & & \text{Aktien noteras utan rätt till återbetalning (Aktiens genomsnittskurs)} \\ & & \hline & & \text{Aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per} \\ & & \text{Aktie} \end{array}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med punkt C ovan.

Vid omräkning enligt ovan och där minskningen sker genom inlösen av Aktier ska i stället för det faktiska belopp som återbetalas per Aktie ett beräknat återbetalningsbelopp användas enligt följande:

$$\begin{array}{lcl} \text{beräknat} & = & \text{det faktiska belopp som återbetalas per inlöst Aktie minskat med} \\ \text{återbetalningsbelopp} & & \text{Aktiens genomsnittliga betalkurs under en period om 25} \\ \text{per Aktie} & & \text{handelsdagar närmast före den dag då Aktien noteras utan rätt till} \\ & & \text{deltagande i nedsättningen (Aktiens genomsnittskurs)} \\ & & \hline & & \text{det antal Aktier i bolaget som ligger till grund för inlösen av en} \\ & & \text{Aktie minskat med talet 1} \end{array}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med punkt C ovan.

Den omräknade Konverteringskursen fastställs av Bolaget två Bankdagar efter utgången av den angivna perioden om 25 handelsdagar och tillämpas vid Konvertering som verkställs därefter.

Vid Konvertering som sker under tiden till dess att omräknad Konverteringskurs fastställts, ska bestämmelserna i punkt C sista stycket ovan, äga motsvarande tillämpning.

Om Bolagets Aktier inte är föremål för notering eller handel på Marknadsplats ska en omräknad Konverteringskurs fastställas. Härvid ska istället för vad som anges beträffande Aktiens genomsnittskurs, värdet på Aktien bestämmas av en oberoende värderingsman utsedd av Bolaget.

Om Bolagets aktiekapital skulle minskas genom inlösen av Aktier med återbetalning till aktieägarna, vilken minskning inte är obligatorisk, eller om Bolaget – utan att fråga är om minskning av aktiekapital – skulle genomföra återköp av egna Aktier men där, enligt Bolagets bedömning, åtgärden med hänsyn

till dess tekniska utformning och ekonomiska effekter, är att jämställa med minskning som är obligatorisk, ska omräkning av Konverteringskursen ske med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges ovan.

I. Ändamålsenlig omräkning

Genomför Bolaget åtgärd som avses i punkt A-E, G, H eller M och skulle enligt Bolagets styrelses bedömning tillämpningen av de föreskrivna omräkningsformlerna med hänsyn till åtgärdens tekniska utformning eller av annat skäl inte kunna ske eller leda till att den ekonomiska kompensation som Innehavarna erhåller i förhållande till aktieägarna inte är skälig, ska styrelsen genomföra omräkningen av Konverteringskursen på det sätt styrelsen finner ändamålsenligt för att få ett skäligt resultat.

J. Avrundning

För fastställande av omräknad Konverteringskurs ska Konverteringskursen avrundas till två decimaler.

K. Likvidation

Vid likvidation enligt 25 kap aktiebolagslagen får Konvertering inte vidare påkallas. Det gäller oavsett likvidationsgrunden och oberoende av om beslutet att Bolaget ska träda i likvidation vunnit laga kraft eller inte.

Samtidigt som kallelse till bolagsstämma sker och innan bolagsstämma tar ställning till fråga om Bolaget ska träda i frivillig likvidation enligt 25 kap 1 § aktiebolagslagen ska Innehavarna genom meddelande enligt § 9 nedan underrättas om saken. I meddelandet ska tas in en erinran om att Konvertering inte får påkallas sedan bolagsstämman fattat beslut om likvidation.

Skulle Bolaget lämna meddelande om att det överväger att frivilligt träda i likvidation, ska Innehavare – oavsett vad som sägs i § 4 om tidigaste tidpunkt för påkallande av Konvertering – ha rätt att göra påkallande av Konvertering från den dag då meddelandet lämnats. Det gäller dock bara om Konvertering kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma vid vilken frågan om Bolagets likvidation ska behandlas.

L. Fusion

Skulle bolagsstämman godkänna fusionsplan, enligt 23 kap 15 § aktiebolagslagen, varigenom Bolaget ska uppgå i annat bolag, får påkallande av Konvertering därefter inte ske.

Senast två månader innan Bolaget tar slutlig ställning till fråga om fusion enligt ovan, ska Innehavarna genom meddelande enligt § 9 nedan underrättas om fusionsavsikten. I meddelandet ska en redogörelse lämnas för det huvudsakliga innehållet i den avsedda fusionsplanen samt ska Innehavarna erinras om att Konvertering inte får ske, sedan slutligt beslut fattats om fusion i enlighet med vad som angivits i föregående stycke.

Skulle Bolaget lämna meddelande om avsedd fusion enligt ovan, ska Innehavare äga rätt att påkalla Konvertering från den dag då meddelandet lämnats om fusionsavsikten, förutsatt att Konvertering kan verkställas senast tre veckor före den bolagsstämma, vid vilken fusionsplanen, varigenom Bolaget ska uppgå i annat bolag, ska godkännas.

Upprättar Bolagets styrelse en fusionsplan enligt 23 kap 28 § aktiebolagslagen, varigenom Bolaget ska uppgå i annat bolag, ska följande gälla.

Äger ett svenskt moderbolag samtliga Aktier i Bolaget, och offentliggör Bolagets styrelse sin avsikt att upprätta en fusionsplan enligt i föregående stycke angivet lagrum, ska Bolaget, för det fall att sista dag

för påkallande av Konvertering enligt § 4 ovan infaller efter sådant offentliggörande, fastställa en ny sista dag för påkallande av Konvertering (Slutdagen). Slutdagen ska infalla inom 60 dagar från offentliggörandet.

M. Delning

Om bolagsstämman skulle godkänna en delningsplan enligt 24 kap 17 § aktiebolagslagen, varigenom Bolaget ska delas genom att en del av Bolagets tillgångar och skulder övertas av ett eller flera aktiebolag mot vederlag till aktieägarna i Bolaget, tillämpas en omräknad Konverteringskurs, enligt principerna för extraordinär utdelning i punkt G ovan. Omräkningen ska baseras på den del av Bolagets tillgångar och skulder som övertas av övertagande bolag.

Om samtliga Bolagets tillgångar och skulder övertas av ett eller flera andra aktiebolag mot vederlag till aktieägarna i Bolaget ska bestämmelserna om likvidation enligt punkt K ovan äga motsvarande tillämpning, innebärande bl.a. att rätten att begära Konvertering upphör samtidigt med registreringen enligt 24 kap 27 § aktiebolagslagen och att underrättelse till Innehavare ska ske senast två månader innan delningsplanen underställs bolagsstämman.

N. Tvångsinlösen

Äger ett svenskt moderbolag, självt eller tillsammans med dotterbolag, mer än 90 procent av Aktierna i Bolaget, och offentliggör moderbolaget sin avsikt att påkalla tvångsinlösen, ska vad som i sista stycket punkt L sägs om Slutdag äga motsvarande tillämpning.

Om offentliggörandet skett i enlighet med vad som anges ovan i denna punkt, ska Innehavare äga rätt att göra sådant påkallande av Konvertering fram till och med Slutdagen. Bolaget ska senast fem veckor före Slutdagen genom meddelande enligt § 9 nedan erinra Innehavarna om denna rätt samt att påkallande av Konvertering inte får ske efter Slutdagen.

Har majoritetsägaren enligt 22 kap 6 § aktiebolagslagen begärt att en tvist om inlösen ska avgöras av skiljemän, får Konvertibler inte utnyttjas för Konvertering förrän inlösentvisten har avgjorts genom en dom eller ett beslut som har vunnit laga kraft. Om den tid inom vilken Konvertering får ske löper ut dessförinnan eller inom tre månader därefter, har Innehavaren ändå rätt att utnyttja Konvertibeln under tre månader efter det att avgörandet vann laga kraft.

O. Upphörd eller förfallen likvidation, fusion eller delning

Oavsett vad som sagts under punkt K, L och M om att Konvertering inte får verkställas efter beslut om likvidation eller godkännande av fusionsplan eller delningsplan, ska rätten till Konvertering åter inträda om likvidationen upphör eller frågan om fusion eller delning förfaller.

P. Konkurs eller företagsrekonstruktion

Vid Bolagets konkurs eller om beslut fattas om att Bolaget ska bli föremål för företagsrekonstruktion får påkallande av Konvertering inte ske. Om konkursbeslutet eller beslutet om företagsrekonstruktion hävs av högre rätt, återinträder rätten till Konvertering.

Q. Byte av redovisningsvaluta

Genomför Bolaget byte av redovisningsvaluta, innebärande att Bolagets aktiekapital ska vara bestämt i annan valuta än svenska kronor, ska Konverteringskursen omräknas till samma valuta som aktiekapitalet är bestämt i. Sådan valutaomräkning ska ske med tillämpning av den växelkurs som använts för omräkning av aktiekapitalet vid valutabytet.

Enligt ovan omräknad Konverteringskurs fastställs av Bolaget och ska tillämpas vid Konvertering som verkställs från och med den dag som bytet av redovisningsvaluta får verkan.

R. Motsvarande villkor för kupongbolag

I de fall ovan angivna omräkningsvillkor hänvisar till avstämningsdagen och Bolaget vid omräkningstillfället inte är Avstämningsbolag ska istället för avstämningsdagen tillämpas jämförlig tidpunkt som används i motsvarande villkor för kupongbolag.

§ 9 Meddelanden

Meddelanden rörande Konvertiblerna ska skriftligen genom brev eller e-post tillställas varje Innehavare under adress som är känd för Bolaget.

§ 10 Ändring av villkor

Bolagets styrelse har rätt att för Innehavarnas räkning besluta om ändring av dessa villkor i den mån lagstiftning, domstolsavgörande, Euroclears eller myndighets beslut gör det nödvändigt att ändra villkoren eller om det i övrigt – enligt styrelsens bedömning – av praktiska skäl är ändamålsenligt eller nödvändigt att ändra villkoren och Innehavarnas rättigheter inte i något hänseende försämras.

§ 11 Sekretess

Bolaget, kontoförande institut eller Euroclear får inte obehörigen till tredje man lämna uppgift om Innehavare. Bolaget äger rätt att i förekommande fall få följande uppgifter från Euroclear om Innehavares konto i Bolagets avstämningsregister:

Innehavarens namn, personnummer eller annat identifikationsnummer samt postadress;

Nominellt belopp Konvertibler.

§ 12 Preskription

Rätten till betalning av lånebeloppet preskriberas tio år efter förfallodagen. Rätten till räntebetalning preskriberas tre år efter respektive ränteförfallodag. De medel som avsatts för betalning som preskriberats tillkommer Bolaget.

§ 13 Förvaltare

Om Bolaget är Avstämningsbolag äger den som enligt 5 kap 14 § aktiebolagslagen har rätt att i stället för aktieägare införas i Bolagets aktiebok, rätt att registreras på konto som Innehavare. Sådan förvaltare äger mottaga betalning av ränta eller lånebelopp, som eljest skulle ha tillställts Innehavaren, och ska även i övrigt betraktas som Innehavare vid tillämpning av dessa villkor.

§ 14 Ansvarsbegränsning

Ansvar för Bolaget, kontoförande institut eller Euroclear – beträffande Euroclear med beaktande av bestämmelserna i lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument – kan inte göras gällande för skada, som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet ifråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om Bolaget, kontoförande institut eller Euroclear själv vidtar eller är föremål för sådan konfliktåtgärd.

Bolaget, kontoförande institut eller Euroclear är inte skyldig att ersätta skada som uppkommer, om Bolaget, kontoförande institut eller Euroclear varit normalt aktsam. Bolaget, kontoförande institut eller Euroclear är i intet fall ansvarig för indirekt skada. Föreligger hinder för Bolaget, kontoförande institut eller Euroclear att verkställa betalning eller att vidta annan åtgärd på grund av omständighet som anges i första stycket, får åtgärden uppskjutas till dess hindret har upphört. I händelse av uppskjuten betalning skall Bolaget betala ränta efter den räntesats som gällde på förfallodag.

§ 15 Tillämplig lag

Svensk lag gäller för dessa Konvertibler och därmed sammanhängande rättsfrågor. Talan i anledning av dessa villkor ska väckas vid den tingsrätt där Bolagets styrelse har sitt säte eller vid sådant annat forum vars behörighet skriftligen accepteras av Bolaget.

Procentsatsen ska beräknas enligt följande beräkningsmetodik.

Det nominella lånebeloppet motsvaras av två delar: i) nuvärdet av framtida kupongräntebetalningar och återbetalning av det nominella lånebeloppet, samt ii) det optionsvärde som uppstår till följd av långivarens rätt att konvertera sin fordran mot aktier. Optionsvärdet uppstår då konvertibeln löper till en ränta understigande en faktisk marknadsmässig nivå.

Nuvärdet av framtida kupongräntebetalningar samt återbetalning av det nominella lånebeloppet ska beräknas enligt följande:

$$1) \quad \text{Nuvärde av } LB = \frac{LB}{(1+y)^T} + \frac{\sum(LB \times k)}{(1+y)^t} \quad \text{där:}$$

LB = Nominellt lånebelopp

y = Marknadsmässig ränta på en hypotetisk obligation utställd av Ratos med samma löptid och prioritering som konvertibeln

T = Tiden (uttryckt i antal år, 30/360) till lånets förfallodag enligt §3 i Villkor för konvertibler i Ratos AB (publ) (Bilaga 2A)

t = Tiden (uttryckt i antal år, 30/360) till ränteförfallodag enligt §3 i Bilaga 2A

k = Kupongränta för aktuell ränteperiod. Kupongräntan uppgår till aktuell ränteperiods STIBOR 6M eller STIBOR 3M jämte räntemarginal om 1,90% enligt §3 i Bilaga 2A

Optionsvärdet ska beräknas i enlighet med Black-Scholes ("BS") modell:

$$2) \quad \text{Optionsvärde} = BS(S, X, T, \sigma, rf, D) \quad \text{där:}$$

S = Volymvägd genomsnittskurs enligt Nasdaq Stockholms officiella kurslista för aktier av serie B under perioden från och med den 29 april 2024 till och med den 10 maj 2024

X = Konverteringskurs per aktie av serie B

T = Optionens löptid

σ = Förväntad volatilitet i Ratos aktie av serie B under löptiden

rf = Riskfri ränta med samma löptid som optionen

D = Förväntade utdelningar under löptiden

Konverteringskursen per aktie av serie B i Black-Scholes modell ovan ska bestämmas till sådan nivå att följande villkor uppfylls:

$$3) \quad LB = \text{Nuvärde av } LB + BS(S, X, T, \sigma, rf, D)$$

Konverteringskursen är således direkt beroende av storleken av övriga parametrar för att ovanstående villkor skall uppfyllas.

Procentsatsen ska sedan fastställas enligt följande formel:

$$4) \quad \text{Procentsatsen} = \frac{x}{s}$$

VILLKOR FÖR KONVERTIBLER I RATOS AB (PUBL)

§ 1 Definitioner

I föreliggande villkor ska följande benämningar ha den innebörd som angivits nedan.

"Aktie"	aktie av serie B i Bolaget;
"Avstämningsbolag"	bolag som har infört avstämningsförbehåll i bolagsordningen och anslutit sina aktier till Euroclear;
"Avstämningskonto"	konto vid Euroclear för registrering av sådana finansiella instrument som anges i lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument;
"Bankdag"	dag som i Sverige inte är söndag eller annan allmän helgdag eller som beträffande betalning av skuldebrev inte är likställd med allmän helgdag i Sverige;
"Bolaget"	Ratos AB (publ), org.nr 556008-3585;
"Euroclear"	Euroclear Sweden AB;
"Innehavare"	innehavare av Konvertibel med rätt till Konvertering av fordran till nya Aktier;
"Konvertering"	utbyte av Konvertibel mot nya Aktier;
"Konverteringskurs"	den kurs till vilken Konvertering kan ske i enlighet med dessa villkor, och som initialt uppgår till det belopp som framgår av § 4 och kan omräknas i enlighet med § 8;
"Konvertibel"	fordran med rätt till Konvertering till nya Aktier;
"Konvertibelbevis"	bevis till vilket knutits ett visst antal Konvertibler;
"Marknadsplats"	Nasdaq Stockholm eller annan liknande reglerad eller oreglerad marknad;
"STIBOR 3M"	avser den räntesats som utgör genomsnittet (i tillämpliga fall med undantag av högsta och lägsta notering eller de två högsta och de två lägsta noteringarna) av de räntesatser som noteras dagligen av utvalda banker i Sverige för lån i svenska kronor för en period om 90 dagar. Sammanställningen görs dagligen av Swedish Financial Benchmark Facility (SFBF); och
"STIBOR 6M"	avser den räntesats som utgör genomsnittet (i tillämpliga fall med undantag av högsta och lägsta notering eller de två högsta och de två lägsta noteringarna) av de räntesatser som noteras dagligen av utvalda banker i Sverige för lån i svenska kronor för en period om 180 dagar. Sammanställningen görs dagligen av Swedish Financial Benchmark Facility (SFBF).

§ 2 Lånebelopp, betalningsutfästelse och efterställning

Lånebeloppet exklusive ränta uppgår till högst 96 000 000 kronor. Konvertiblernas nominella belopp är Konverteringskursen. Konvertiblerna representeras av Konvertibelbevis. Konvertibelbevisen kan ställas ut på multiplar av Konvertiblerna. Konvertibelbevisen är ställda till viss man eller order.

Om Bolaget är Avstämningsbolag får Bolagets styrelse fatta beslut om att Konvertiblerna ska registreras på Avstämningskonto. Vid sådant förhållande ska inga Konvertibelbevis eller andra värdepapper ges ut.

För det fall Bolagets styrelse fattat beslut enligt andra stycket ovan, ska styrelsen därefter vara förhindrad att, med de begränsningar som må följa av lag eller annan författning, fatta beslut om att Konvertiblerna inte längre ska vara registrerade på Avstämningskonto.

Bolaget ikläder sig betalningsskyldighet gentemot Innehavare enligt dessa villkor.

Konvertiblerna ska i händelse av Bolagets likvidation eller konkurs medföra rätt till betalning ur Bolagets tillgångar efter Bolagets icke efterställda förpliktelser och jämsides (pari passu) med andra efterställda förpliktelser som inte uttryckligen är efterställda detta lån.

§ 3 Löptid, ränta och betalningar

Lånet förfaller till betalning den 31 augusti 2029, i den mån Konvertering inte dessförinnan har ägt rum.

Lånet löper med en årlig ränta från den 10 april 2025 enligt följande:

Räntan ska uppgå till STIBOR 6M eller STIBOR 3M jämte räntemarginal om 1,9 procentenheter. Vid beräkning av räntesatsen ska STIBOR 6M och STIBOR 3M aldrig understiga noll procent. STIBOR 6M respektive STIBOR 3M ska fastställas två Bankdagar före ingången av varje periods början enligt följande: STIBOR 3M för en period avseende tiden från den 10 april 2025 till och med den 30 september 2025; STIBOR 6M för en period om sex månader avseende tiden från den 30 september 2025 till och med den 30 mars 2026; STIBOR 6M för en period om sex månader avseende tiden från den 30 mars 2026 till och med den 30 september 2026; STIBOR 6M för en period om sex månader avseende tiden från den 30 september 2026 till och med den 30 mars 2027; STIBOR 6M för en period om sex månader avseende tiden från den 30 mars 2027 till och med den 30 september 2027; STIBOR 6M för en period om sex månader avseende tiden från den 30 september 2027 till och med den 30 mars 2028; STIBOR 6M för en period om sex månader avseende tiden från den 30 mars 2028 till och med den 30 september 2028; STIBOR 6M för en period om sex månader avseende tiden från den 30 september 2028 till och med den 30 mars 2029; STIBOR 6M för en period avseende tiden från den 30 mars 2029 till och med den 31 augusti 2029.

Räntan på Konvertibeln sätts med maximalt två decimaler och avrundas uppåt (vid behov).

Räntan ska beräknas på basis av ett år om 360 dagar bestående av 12 månader om vardera 30 dagar.

Räntan erläggs i efterskott och varje ränteperiod omfattar ränta för ett år om 360 dagar, med undantag för den första räntebetalningen som omfattar tiden från den 10 april 2025 till och med den 30 mars 2026 och den sista räntebetalningen som omfattar tiden från den 30 mars 2029 till och med lånets förfallodag. Räntan förfaller till betalning den 30 mars varje år, första gången den 30 mars 2026, samt på lånets förfallodag.

Under tid Konvertibel är registrerad på Avstämningskonto ska lånebeloppet och räntan utbetalas av Bolaget via Euroclear i enlighet med Euroclears då gällande regler, varvid räntan, om förfallodagen inte är en Bankdag, utbetalas på den därefter närmast följande Bankdagen. Lånebeloppet och räntan utbetalas av Euroclear till den som på femte Bankdagen före respektive förfallodag eller på den Bankdag närmare förfallodagen som generellt kan komma att tillämpas på den svenska värdepappersmarknaden (=avstämningsdag för betalning) är antecknad på Bolagets Avstämningskonto som Innehavare eller såsom i annat fall berättigad att uppbära ränta respektive lånebelopp.

Under tid Konvertibel inte är registrerad på Avstämningskonto ska lånebeloppet och räntan utbetalas av Bolaget på förfallodagen eller om förfallodagen inte är en Bankdag, på den därefter närmast följande Bankdagen till Innehavare eller den som i annat fall är berättigad att uppbära lånebelopp respektive ränta. Har Innehavare angett att lånebeloppet respektive räntan ska sättas på visst bankkonto, sker insättning på detta. I annat fall översändes lånebeloppet respektive räntan sistnämnda dag till Innehavarens senast kända adress.

Skulle lånebeloppet eller räntan, på grund av hinder utom Bolagets kontroll inte kunna utbetalas enligt ovan, ska lånebeloppet respektive räntan utbetalas till Innehavaren så snart hindret upphört.

§ 4 Konvertering

Konverteringskursen per Aktie ska motsvara en procentuell andel ("**Procentsatsen**") av den volymvägda genomsnittskursen enligt Nasdaq Stockholms officiella kurslista för aktier av serie B under perioden från och med den 27 mars 2025 till och med den 1 april 2025 dock ej lägre än det aktuella kvotvärdet på aktie av serie B ("**Konverteringskursen**"). Procentsatsen ska fastställas enligt den beräkningsmetodik som framgår av Bilaga 1. Konverteringskursen ska avrundas till två decimaler.

Om inte annat följer av § 8 nedan ska Innehavare äga rätt att under perioden från och med den 31 maj 2028 till och med den 2 augusti 2029, eller till och med den tidigare eller senare dag som kan följa av § 8 nedan, vid ett och samma tillfälle påkalla Konvertering av hela sin fordran till nya Aktier i Bolaget till Konverteringskursen. Sådan rätt infaller dock endast under en period om 10 Bankdagar från och med första Bankdagen närmast efter offentliggörande av delårsrapport/bokslutskommuniké samt under perioden från och med den 4 juli 2029 till och med den 2 augusti 2029.

Sker inte Konvertering inom angiven tid upphör all rätt att Konvertera. Konvertering är bindande och kan inte återkallas av Innehavaren.

Detta innebär att en ny Aktie i Bolaget erhålls för varje fullt belopp av tillämplig Konverteringskurs av det sammanlagda nominella beloppet av de Konvertibler som Innehavaren samtidigt önskar Konvertera. Om detta belopp inte är jämnt delbart med Konverteringskursen, utbetalas överskjutande belopp kontant vid förfallodagen för lånet. Omräkning av Konverteringskursen kan äga rum i de fall som framgår av § 8 nedan.

§ 5 Påkallande av Konvertering

Under tid Bolaget är Avstämningsbolag och Konvertibel är registrerad på Avstämningskonto ska följande gälla. Vid Konvertering ska för registreringsåtgärder ifylld anmälningssedel enligt fastställt formulär inges till Bolaget eller ett av Bolaget anvisat kontoförande institut.

Om Bolaget inte är Avstämningsbolag eller om Konvertibel inte är registrerad på Avstämningskonto ska påkallande av Konvertering ske genom skriftlig anmälan till Bolaget, varvid ska anges det belopp som önskas Konverteras. Vid Konvertering ska Innehavaren i förekommande fall till Bolaget överlämna Konvertibelbevis representerande det belopp som önskas utnyttjas för Konvertering.

Eventuell överkurs vid Konvertering ska avsättas till Bolagets fria överkursfond.

§ 6 Införande i aktiebok m.m.

Om Bolaget är Avstämningsbolag verkställs Konvertering genom att de nya Aktierna interimistiskt registreras på Avstämningskonto genom Bolagets försorg. Sedan registrering hos Bolagsverket ägt rum, blir registreringen på Avstämningskonto slutgiltig. Som framgår av § 8 nedan, senareläggs i vissa fall tidpunkten för sådan slutgiltig registrering på Avstämningskonto.

Om Bolaget inte är Avstämningsbolag verkställs Konvertering genom att de nya Aktierna tas upp i Bolagets aktiebok varefter registrering ska ske hos Bolagsverket.

§ 7 Ränta och utdelning i samband med Konvertering

Vid Konvertering bortfaller rätten till ränta för tiden från närmast föregående ränteförfallodag.

Om Bolaget är Avstämningsbolag medför Aktie som tillkommit på grund av Konvertering rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att Konvertering verkställts. Aktie som tillkommit på grund av Konvertering verkställd från och med dagen efter avstämningsdagen för räntebetalning (avstämningsdagen för räntebetalning enligt Euroclears vid tidpunkten gällande regler) visst år medför dock inte rätt till vinstutdelning på avstämningsdag för utdelning, vilken beslutats av årsstämma samma år.

Om Bolaget inte är Avstämningsbolag medför Aktie som tillkommit på grund av Konvertering i förekommande fall rätt till vinstutdelning första gången på närmast följande bolagsstämma efter det att Konvertering verkställts. Aktie som tillkommit på grund av Konvertering verkställd från och med dagen efter det att ränteutbetalning skett visst år medför dock inte rätt till vinstutdelning vilken beslutats av årsstämma samma år. I händelse av uppskjuten betalning skall Bolaget betala ränta efter den räntesats som gällde på förfallodag.

§ 8 Omräkning av Konverteringskurs m.m.

Genomför Bolaget någon av nedan angivna åtgärder gäller, beträffande den rätt som tillkommer Innehavare, vad som följer enligt nedan.

Inte i något fall ska dock omräkning enligt bestämmelserna i denna § 8 kunna leda till att Konverteringskursen understiger kvotvärdet på Bolagets Aktier.

A. Fondemission

Genomför Bolaget en fondemission ska Konvertering – där Konvertering görs på sådan tid, att den inte kan verkställas senast tre veckor före bolagsstämma, som beslutar om emissionen – verkställas först sedan stämman beslutat om denna. Aktier, som tillkommit på grund av Konvertering verkställd efter emissionsbeslutet, registreras interimistiskt på Avstämningskonto, vilket innebär att de inte har rätt att delta i emissionen. Slutlig registrering på Avstämningskonto sker först efter avstämningsdagen för emissionen.

Om Bolaget inte är Avstämningsbolag vid tiden för bolagsstämmans beslut om emission, ska Aktier som tillkommit på grund av Konvertering som verkställts genom att de nya Aktierna tagits upp i aktieboken som interimsaktier vid tidpunkten för bolagsstämmans beslut ha rätt att delta i emissionen.

Vid Konvertering som verkställs efter beslutet om fondemission tillämpas en omräknad Konverteringskurs.

Omräkningen utförs av Bolaget enligt följande formel:

$$\text{omräknad Konverteringskurs} = \frac{\text{föregående Konverteringskurs} \times \text{antalet Aktier före fondemissionen}}{\text{antalet Aktier efter fondemissionen}}$$

Enligt ovan omräknad Konverteringskurs fastställs snarast möjligt efter bolagsstämmans beslut om fondemission men tillämpas i förekommande fall först efter avstämningsdagen för emissionen.

B. Sammanläggning eller uppdelning (split)

Vid sammanläggning eller uppdelning (split) av Bolagets befintliga Aktier har bestämmelserna i punkt A motsvarande tillämpning, varvid i förekommande fall som avstämningsdag ska anses den dag då sammanläggning respektive uppdelning, på Bolagets begäran, sker hos Euroclear.

C. Nyemission av Aktier

Vid nyemission med företrädesrätt för aktieägarna att teckna nya Aktier mot kontant betalning eller mot betalning genom kvittning ska följande gälla beträffande rätten att delta i emissionen på grund av Aktie som tillkommit på grund av Konvertering:

Beslutas emissionen av Bolagets styrelse under förutsättning av bolagsstämmans godkännande eller med stöd av bolagsstämmans bemyndigande ska, i emissionsbeslutet och, i förekommande fall, i underrättelsen enligt 13 kap 12 § aktiebolagslagen till aktieägarna, anges den senaste dag då Konvertering ska vara verkställd för att Aktie, som tillkommit genom Konvertering, ska medföra rätt att delta i emissionen.

Beslutas emissionen av bolagsstämman, ska Konvertering – som påkallas på sådan tid, att Konverteringen inte kan verkställas senast tre veckor före den bolagsstämma som beslutar om emissionen – verkställas först sedan Bolaget verkställt omräkning. Aktie, som tillkommit på grund av sådan Konvertering, upptas interimistiskt på Avstämningskonto, vilket innebär att de inte har rätt att delta i emissionen. Slutlig registrering på Avstämningskonto sker först efter avstämningsdagen för emissionen.

Vid Konvertering som verkställts på sådan tid att rätt till deltagande i nyemissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad Konverteringskurs.

Omräkningen utförs av Bolaget enligt följande formel:

$$\text{omräknad Konverteringskurs} = \frac{\text{föregående Konverteringskurs} \times \text{Aktiens genomsnittliga betalkurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (Aktiens genomsnittskurs)}}{\text{Aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten}}$$

Aktiens genomsnittskurs ska anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt Marknadsplatsens officiella kurslista. I avsaknad av notering av betalkurs ska i stället den som

slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen.

Det teoretiska värdet på teckningsrätten beräknas enligt följande formel:

$$\text{teckningsrättens värde} = \frac{\text{det antal nya Aktier som högst kan komma att utges enligt emissionsbeslutet} \times \text{Aktiens genomsnittskurs minus teckningskursen för den nya Aktien}}{\text{antalet Aktier före emissionsbeslutet}}$$

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

Enligt ovan omräknad Konverteringskurs ska fastställas av Bolaget två Bankdagar efter teckningstidens utgång och tillämpas vid Konvertering som verkställs därefter.

Om Bolagets Aktier inte är föremål för notering eller handel på Marknadsplats ska en omräknad Konverteringskurs fastställas enligt denna punkt C. Härvid ska istället för vad som anges beträffande Aktiens genomsnittskurs, värdet på Aktien bestämmas av en oberoende värderingsman utsedd av Bolaget.

Under tiden till dess att omräknad Konverteringskurs fastställts, verkställs Konvertering endast preliminärt, varvid det antal Aktier som varje Konvertibel före omräkning, berättigar till Konvertering mot upptas interimistiskt på Avstämningskonto. Dessutom noteras särskilt att varje Konvertibel efter omräkningar kan berättiga till ytterligare Aktier och/eller kontantbelopp enligt § 4 ovan. Slutlig registrering på Avstämningskontot sker sedan omräkningarna fastställts. Om Bolaget inte är Avstämningsbolag verkställs Konvertering genom att de nya Aktierna upptas i aktieboken som interimsaktier. Sedan omräkningarna har fastställts upptas de nya Aktierna i aktieboken som aktier.

D. Emission av konvertibler eller teckningsoptioner

Vid emission av konvertibler eller teckningsoptioner med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning eller mot betalning genom kvittning eller, såvitt gäller teckningsoptioner, utan betalning, har bestämmelserna i punkt C första stycket 1 och 2 om rätten att delta i nyemission på grund av Aktie som tillkommit genom Konvertering motsvarande tillämpning.

Vid Konvertering som verkställts i sådan tid att rätt till deltagande i emissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad Konverteringskurs.

Omräkningen utförs av Bolaget enligt följande formel:

$$\text{omräknad Konverteringskurs} = \frac{\text{föregående Konverteringskurs} \times \text{Aktiens genomsnittliga betalkurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (Aktiens genomsnittskurs)}}{\text{Aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde}}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med punkt C ovan.

Teckningsrättens värde ska anses motsvara det matematiskt framräknade värdet efter justering för nyemission och med beaktande av marknadsvärdet beräknat i enlighet med vad som anges i punkt C ovan.

Enligt ovan omräknad Konverteringskurs ska fastställas av Bolaget två Bankdagar efter teckningstidens utgång och tillämpas vid Konvertering som verkställs därefter.

Om Bolagets Aktier inte är föremål för notering eller handel på Marknadsplats ska en omräknad Konverteringskurs fastställas enligt denna punkt D. Härvid ska istället för vad som anges beträffande Aktiens genomsnittskurs, värdet på Aktien bestämmas av en oberoende värderingsman utsedd av Bolaget.

Vid påkallande av Konvertering, som sker under tiden fram till dess att omräknad Konverteringskurs fastställs, ska bestämmelsen i punkt C sista stycket ovan äga motsvarande tillämpning.

E. Erbjudande till aktieägarna i annat fall än som avses i punkt A-D

Vid ett erbjudande till aktieägarna i annat fall än som avses i punkt A-D att av Bolaget förvärva värdepapper eller rättighet av något slag, ska vid Konvertering som görs på sådan tid, att därigenom erhållen Aktie inte medför rätt att delta i erbjudandet, tillämpas en omräknad Konverteringskurs. Detsamma gäller om Bolaget beslutar att enligt nämnda principer till aktieägarna dela ut värdepapper eller rättigheter utan vederlag.

Omräkningen ska utföras av Bolaget enligt följande formel:

$$\begin{array}{lcl} \text{omräknad} & = & \text{föregående Konverteringskurs x Aktiens genomsnittliga betalkurs} \\ \text{Konverteringskurs} & & \text{under den i erbjudandet fastställda anmälningstiden (Aktiens} \\ & & \text{genomsnittskurs)} \\ & & \hline & & \text{Aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av rätten till deltagande} \\ & & \text{i erbjudandet (inköpsrättens värde)} \end{array}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med punkt C ovan.

Om aktieägarna erhållit inköpsrätter och handel med dessa ägt rum, ska värdet av rätten att delta i erbjudandet anses motsvara inköpsrättens värde. Värdet på inköpsrätten ska så långt möjligt fastställas med ledning av den marknadsvärdesförändring avseende Bolagets Aktier som kan bedömas ha uppkommit till följd av erbjudandet.

Om aktieägarna inte erhållit inköpsrätter eller handel med inköpsrätter annars inte ägt rum, ska omräkningen av Konverteringskursen ske med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges ovan, varvid värdet av rätten att delta i erbjudandet så långt möjligt fastställas med ledning av den marknadsvärdesförändring avseende Bolagets Aktier som kan bedömas ha uppkommit till följd av erbjudandet.

Den omräknade Konverteringskursen fastställs av Bolaget snarast möjligt efter erbjudandetidens utgång och tillämpas vid Konvertering som verkställs sedan den omräknade kursen fastställts.

Om Bolagets Aktier inte är föremål för notering eller handel på Marknadsplats ska en omräknad Konverteringskurs fastställas. Härvid ska istället för vad som anges beträffande Aktiens genomsnittskurs, värdet på Aktien bestämmas av en oberoende värderingsman utsedd av Bolaget.

Vid Konvertering som sker under tiden fram till dess att omräknad Konverteringskurs fastställts, ska bestämmelsen i punkt C sista stycket ovan äga motsvarande tillämpning.

F. Nyemission eller emission av konvertibler eller teckningsoptioner

Vid nyemission av aktier eller emission av konvertibler eller teckningsoptioner med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning eller mot betalning genom kvittning eller, såvitt gäller teckningsoptioner, utan betalning, får Bolaget besluta att ge samtliga Innehavare samma företrädesrätt som enligt beslutet tillkommer aktieägarna. Därvid ska varje Innehavare, utan hinder av att Konvertering inte har verkställts, anses vara ägare till det antal Aktier som Innehavaren skulle ha erhållit, om Konvertering verkställts efter den Konverteringskurs som gällde vid tidpunkten för beslutet om emission. Den omständigheten att Innehavaren dessutom i vissa fall skulle ha kunnat erhålla ett kontant belopp enligt § 4 ovan ska inte medföra någon rätt såvitt nu är i fråga.

Vid ett sådant riktat erbjudande till aktieägarna som avses i punkt E ovan, ska föregående stycke ha motsvarande tillämpning. Det antal Aktier som Innehavaren ska anses vara ägare till ska därvid fastställas efter den Konverteringskurs som gällde vid tidpunkten för beslutet om erbjudande.

Om Bolaget skulle besluta att ge Innehavarna företrädesrätt i enlighet med bestämmelserna i punkt F, ska någon omräkning enligt punkt C, D eller E av Konverteringskursen inte äga rum.

G. Kontant utdelning till aktieägarna

Vid kontant utdelning till aktieägarna, som innebär att dessa erhåller utdelning som tillsammans med andra under samma räkenskapsår utbetalda utdelningar överstiger 20 procent av de befintliga Aktiernas genomsnittskurs under en period om 25 handelsdagar närmast före den dag då styrelsen för Bolaget offentliggör sin avsikt att till bolagsstämman lämna förslag om sådan utdelning, ska vid påkallande av Konvertering som sker på sådan tid att Aktie som erhålls när Konverteringen verkställs inte medför rätt till utdelningen tillämpas en omräknad Konverteringskurs. Omräkningen ska baseras på den del av den sammanlagda utdelningen som överstiger 20 procent av Aktiernas genomsnittskurs under ovan nämnd period (extraordinär utdelning).

Omräkningen utförs av Bolaget enligt följande formel:

$$\begin{array}{lcl} \text{omräknad} & = & \text{föregående Konverteringskurs x Aktiens genomsnittliga betalkurs} \\ \text{Konverteringskurs} & & \text{under en period om 25 handelsdagar räknat fr.o.m. den dag då} \\ & & \text{Aktien noteras utan rätt till extraordinär utdelning (Aktiens} \\ & & \text{genomsnittskurs)} \\ & & \hline & & \text{Aktiens genomsnittskurs ökad med den extraordinära utdelning} \\ & & \text{som utbetalas per Aktie} \end{array}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med punkt C ovan.

Den omräknade Konverteringskursen fastställs av Bolaget två Bankdagar efter utgången av den ovan angivna perioden om 25 handelsdagar och tillämpas vid Konvertering som verkställs därefter.

Om Bolagets Aktier inte är föremål för notering eller handel på Marknadsplats och det beslutas om kontant utdelning till aktieägarna innebärande att dessa erhåller utdelning som, tillsammans med andra under samma räkenskapsår utbetalda utdelningar, överstiger 20 procent av Bolagets värde, ska, vid anmälan om Konvertering som sker på sådan tid, att därigenom erhållen Aktie inte medför rätt till

erhållande av sådan utdelning, tillämpas en omräknad Konverteringskurs enligt denna punkt G. Härvid ska Bolagets värde per aktie ersätta Aktiens genomsnittskurs i formeln. Bolagets värde per aktie ska bestämmas av en oberoende värderingsman utsedd av Bolaget. Omräkningen ska således baseras på den del av den sammanlagda utdelningen som överstiger 20 procent av Bolagets värde enligt ovan (extraordinär utdelning).

Vid Konvertering som sker under tiden till dess att omräknad Konverteringskurs fastställts, ska bestämmelserna i punkt C sista stycket ovan, äga motsvarande tillämpning.

H. Minskning av aktiekapitalet med återbetalning till aktieägarna

Vid minskning av aktiekapitalet med återbetalning till aktieägarna, tillämpas en omräknad Konverteringskurs.

Omräkningen utförs av Bolaget enligt följande formel:

$$\begin{array}{lcl} \text{omräknad} & = & \text{föregående Konverteringskurs x Aktiens genomsnittliga betalkurs} \\ \text{Konverteringskurs} & & \text{under en period om 25 handelsdagar räknat fr.o.m. den dag då} \\ & & \text{Aktien noteras utan rätt till återbetalning (Aktiens genomsnittskurs)} \\ & & \hline & & \text{Aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per} \\ & & \text{Aktie} \end{array}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med punkt C ovan.

Vid omräkning enligt ovan och där minskningen sker genom inlösen av Aktier ska i stället för det faktiska belopp som återbetalas per Aktie ett beräknat återbetalningsbelopp användas enligt följande:

$$\begin{array}{lcl} \text{beräknat} & = & \text{det faktiska belopp som återbetalas per inlöst Aktie minskat med} \\ \text{återbetalningsbelopp} & & \text{Aktiens genomsnittliga betalkurs under en period om 25} \\ \text{per Aktie} & & \text{handelsdagar närmast före den dag då Aktien noteras utan rätt till} \\ & & \text{deltagande i nedsättningen (Aktiens genomsnittskurs)} \\ & & \hline & & \text{det antal Aktier i bolaget som ligger till grund för inlösen av en} \\ & & \text{Aktie minskat med talet 1} \end{array}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med punkt C ovan.

Den omräknade Konverteringskursen fastställs av Bolaget två Bankdagar efter utgången av den angivna perioden om 25 handelsdagar och tillämpas vid Konvertering som verkställs därefter.

Vid Konvertering som sker under tiden till dess att omräknad Konverteringskurs fastställts, ska bestämmelserna i punkt C sista stycket ovan, äga motsvarande tillämpning.

Om Bolagets Aktier inte är föremål för notering eller handel på Marknadsplats ska en omräknad Konverteringskurs fastställas. Härvid ska istället för vad som anges beträffande Aktiens genomsnittskurs, värdet på Aktien bestämmas av en oberoende värderingsman utsedd av Bolaget.

Om Bolagets aktiekapital skulle minskas genom inlösen av Aktier med återbetalning till aktieägarna, vilken minskning inte är obligatorisk, eller om Bolaget – utan att fråga är om minskning av aktiekapital – skulle genomföra återköp av egna Aktier men där, enligt Bolagets bedömning, åtgärden med hänsyn

till dess tekniska utformning och ekonomiska effekter, är att jämställa med minskning som är obligatorisk, ska omräkning av Konverteringskursen ske med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges ovan.

I. Ändamålsenlig omräkning

Genomför Bolaget åtgärd som avses i punkt A-E, G, H eller M och skulle enligt Bolagets styrelses bedömning tillämpningen av de föreskrivna omräkningsformlerna med hänsyn till åtgärdens tekniska utformning eller av annat skäl inte kunna ske eller leda till att den ekonomiska kompensation som Innehavarna erhåller i förhållande till aktieägarna inte är skälig, ska styrelsen genomföra omräkningen av Konverteringskursen på det sätt styrelsen finner ändamålsenligt för att få ett skäligt resultat.

J. Avrundning

För fastställande av omräknad Konverteringskurs ska Konverteringskursen avrundas till två decimaler.

K. Likvidation

Vid likvidation enligt 25 kap aktiebolagslagen får Konvertering inte vidare påkallas. Det gäller oavsett likvidationsgrunden och oberoende av om beslutet att Bolaget ska träda i likvidation vunnit laga kraft eller inte.

Samtidigt som kallelse till bolagsstämma sker och innan bolagsstämma tar ställning till fråga om Bolaget ska träda i frivillig likvidation enligt 25 kap 1 § aktiebolagslagen ska Innehavarna genom meddelande enligt § 9 nedan underrättas om saken. I meddelandet ska tas in en erinran om att Konvertering inte får påkallas sedan bolagsstämman fattat beslut om likvidation.

Skulle Bolaget lämna meddelande om att det överväger att frivilligt träda i likvidation, ska Innehavare – oavsett vad som sägs i § 4 om tidigaste tidpunkt för påkallande av Konvertering – ha rätt att göra påkallande av Konvertering från den dag då meddelandet lämnats. Det gäller dock bara om Konvertering kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma vid vilken frågan om Bolagets likvidation ska behandlas.

L. Fusion

Skulle bolagsstämman godkänna fusionsplan, enligt 23 kap 15 § aktiebolagslagen, varigenom Bolaget ska uppgå i annat bolag, får påkallande av Konvertering därefter inte ske.

Senast två månader innan Bolaget tar slutlig ställning till fråga om fusion enligt ovan, ska Innehavarna genom meddelande enligt § 9 nedan underrättas om fusionsavsikten. I meddelandet ska en redogörelse lämnas för det huvudsakliga innehållet i den avsedda fusionsplanen samt ska Innehavarna erinras om att Konvertering inte får ske, sedan slutligt beslut fattats om fusion i enlighet med vad som angivits i föregående stycke.

Skulle Bolaget lämna meddelande om avsedd fusion enligt ovan, ska Innehavare äga rätt att påkalla Konvertering från den dag då meddelandet lämnats om fusionsavsikten, förutsatt att Konvertering kan verkställas senast tre veckor före den bolagsstämma, vid vilken fusionsplanen, varigenom Bolaget ska uppgå i annat bolag, ska godkännas.

Upprättar Bolagets styrelse en fusionsplan enligt 23 kap 28 § aktiebolagslagen, varigenom Bolaget ska uppgå i annat bolag, ska följande gälla.

Äger ett svenskt moderbolag samtliga Aktier i Bolaget, och offentliggör Bolagets styrelse sin avsikt att upprätta en fusionsplan enligt i föregående stycke angivet lagrum, ska Bolaget, för det fall att sista dag

för påkallande av Konvertering enligt § 4 ovan infaller efter sådant offentliggörande, fastställa en ny sista dag för påkallande av Konvertering (Slutdagen). Slutdagen ska infalla inom 60 dagar från offentliggörandet.

M. Delning

Om bolagsstämman skulle godkänna en delningsplan enligt 24 kap 17 § aktiebolagslagen, varigenom Bolaget ska delas genom att en del av Bolagets tillgångar och skulder övertas av ett eller flera aktiebolag mot vederlag till aktieägarna i Bolaget, tillämpas en omräknad Konverteringskurs, enligt principerna för extraordinär utdelning i punkt G ovan. Omräkningen ska baseras på den del av Bolagets tillgångar och skulder som övertas av övertagande bolag.

Om samtliga Bolagets tillgångar och skulder övertas av ett eller flera andra aktiebolag mot vederlag till aktieägarna i Bolaget ska bestämmelserna om likvidation enligt punkt K ovan äga motsvarande tillämpning, innebärande bl.a. att rätten att begära Konvertering upphör samtidigt med registreringen enligt 24 kap 27 § aktiebolagslagen och att underrättelse till Innehavare ska ske senast två månader innan delningsplanen underställs bolagsstämman.

N. Tvångsinlösen

Äger ett svenskt moderbolag, självt eller tillsammans med dotterbolag, mer än 90 procent av Aktierna i Bolaget, och offentliggör moderbolaget sin avsikt att påkalla tvångsinlösen, ska vad som i sista stycket punkt L sägs om Slutdag äga motsvarande tillämpning.

Om offentliggörandet skett i enlighet med vad som anges ovan i denna punkt, ska Innehavare äga rätt att göra sådant påkallande av Konvertering fram till och med Slutdagen. Bolaget ska senast fem veckor före Slutdagen genom meddelande enligt § 9 nedan erinra Innehavarna om denna rätt samt att påkallande av Konvertering inte får ske efter Slutdagen.

Har majoritetsägaren enligt 22 kap 6 § aktiebolagslagen begärt att en tvist om inlösen ska avgöras av skiljemän, får Konvertibler inte utnyttjas för Konvertering förrän inlösentvisten har avgjorts genom en dom eller ett beslut som har vunnit laga kraft. Om den tid inom vilken Konvertering får ske löper ut dessförinnan eller inom tre månader därefter, har Innehavaren ändå rätt att utnyttja Konvertibeln under tre månader efter det att avgörandet vann laga kraft.

O. Upphörd eller förfallen likvidation, fusion eller delning

Oavsett vad som sagts under punkt K, L och M om att Konvertering inte får verkställas efter beslut om likvidation eller godkännande av fusionsplan eller delningsplan, ska rätten till Konvertering åter inträda om likvidationen upphör eller frågan om fusion eller delning förfaller.

P. Konkurs eller företagsrekonstruktion

Vid Bolagets konkurs eller om beslut fattas om att Bolaget ska bli föremål för företagsrekonstruktion får påkallande av Konvertering inte ske. Om konkursbeslutet eller beslutet om företagsrekonstruktion hävs av högre rätt, återinträder rätten till Konvertering.

Q. Byte av redovisningsvaluta

Genomför Bolaget byte av redovisningsvaluta, innebärande att Bolagets aktiekapital ska vara bestämt i annan valuta än svenska kronor, ska Konverteringskursen omräknas till samma valuta som aktiekapitalet är bestämt i. Sådan valutaomräkning ska ske med tillämpning av den växelkurs som använts för omräkning av aktiekapitalet vid valutabytet.

Enligt ovan omräknad Konverteringskurs fastställs av Bolaget och ska tillämpas vid Konvertering som verkställs från och med den dag som bytet av redovisningsvaluta får verkan.

R. Motsvarande villkor för kupongbolag

I de fall ovan angivna omräkningsvillkor hänvisar till avstämningsdagen och Bolaget vid omräkningstillfället inte är Avstämningsbolag ska istället för avstämningsdagen tillämpas jämförlig tidpunkt som används i motsvarande villkor för kupongbolag.

§ 9 Meddelanden

Meddelanden rörande Konvertiblerna ska skriftligen genom brev eller e-post tillställas varje Innehavare under adress som är känd för Bolaget.

§ 10 Ändring av villkor

Bolagets styrelse har rätt att för Innehavarnas räkning besluta om ändring av dessa villkor i den mån lagstiftning, domstolsavgörande, Euroclears eller myndighets beslut gör det nödvändigt att ändra villkoren eller om det i övrigt – enligt styrelsens bedömning – av praktiska skäl är ändamålsenligt eller nödvändigt att ändra villkoren och Innehavarnas rättigheter inte i något hänseende försämrats.

§ 11 Sekretess

Bolaget, kontoförande institut eller Euroclear får inte obehörigen till tredje man lämna uppgift om Innehavare. Bolaget äger rätt att i förekommande fall få följande uppgifter från Euroclear om Innehavares konto i Bolagets avstämningsregister:

Innehavarens namn, personnummer eller annat identifikationsnummer samt postadress;

Nominellt belopp Konvertibler.

§ 12 Preskription

Rätten till betalning av lånebeloppet preskriberas tio år efter förfallodagen. Rätten till räntebetalning preskriberas tre år efter respektive ränteförfallodag. De medel som avsatts för betalning som preskriberats tillkommer Bolaget.

§ 13 Förvaltare

Om Bolaget är Avstämningsbolag äger den som enligt 5 kap 14 § aktiebolagslagen har rätt att i stället för aktieägare införas i Bolagets aktiebok, rätt att registreras på konto som Innehavare. Sådan förvaltare äger mottaga betalning av ränta eller lånebelopp, som eljest skulle ha tillställts Innehavaren, och ska även i övrigt betraktas som Innehavare vid tillämpning av dessa villkor.

§ 14 Ansvarsbegränsning

Ansvar för Bolaget, kontoförande institut eller Euroclear – beträffande Euroclear med beaktande av bestämmelserna i lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument – kan inte göras gällande för skada, som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet ifråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om Bolaget, kontoförande institut eller Euroclear själv vidtar eller är föremål för sådan konfliktåtgärd.

Bolaget, kontoförande institut eller Euroclear är inte skyldig att ersätta skada som uppkommer, om Bolaget, kontoförande institut eller Euroclear varit normalt aktsam. Bolaget, kontoförande institut eller Euroclear är i intet fall ansvarig för indirekt skada. Föreligger hinder för Bolaget, kontoförande institut eller Euroclear att verkställa betalning eller att vidta annan åtgärd på grund av omständighet som anges i första stycket, får åtgärden uppskjutas till dess hindret har upphört. I händelse av uppskjuten betalning skall Bolaget betala ränta efter den räntesats som gällde på förfallodag.

§ 15 Tillämplig lag

Svensk lag gäller för dessa Konvertibler och därmed sammanhängande rättsfrågor. Talan i anledning av dessa villkor ska väckas vid den tingsrätt där Bolagets styrelse har sitt säte eller vid sådant annat forum vars behörighet skriftligen accepteras av Bolaget.

Procentsatsen ska beräknas enligt följande beräkningsmetodik.

Det nominella lånebeloppet motsvaras av två delar: i) nuvärdet av framtida kupongräntebetalningar och återbetalning av det nominella lånebeloppet, samt ii) det optionsvärde som uppstår till följd av långivarens rätt att konvertera sin fordran mot aktier. Optionsvärdet uppstår då konvertibeln löper till en ränta understigande en faktisk marknadsmässig nivå.

Nuvärdet av framtida kupongräntebetalningar samt återbetalning av det nominella lånebeloppet ska beräknas enligt följande:

$$1) \quad \text{Nuvärde av } LB = \frac{LB}{(1+y)^T} + \frac{\sum(LB \times k)}{(1+y)^t} \quad \text{där:}$$

LB = Nominellt lånebelopp

y = Marknadsmässig ränta på en hypotetisk obligation utställd av Ratos med samma löptid och prioritering som konvertibeln

T = Tiden (uttryckt i antal år, 30/360) till lånets förfallodag enligt §3 i Villkor för konvertibler i Ratos AB (publ) (Bilaga 2A)

t = Tiden (uttryckt i antal år, 30/360) till ränteförfallodag enligt §3 i Bilaga 2A

k = Kupongränta för aktuell ränteperiod. Kupongräntan uppgår till aktuell ränteperiods STIBOR 6M eller STIBOR 3M jämte räntemarginal om 1,90% enligt §3 i Bilaga 2A

Optionsvärdet ska beräknas i enlighet med Black-Scholes ("BS") modell:

$$2) \quad \text{Optionsvärde} = BS(S, X, T, \sigma, rf, D) \quad \text{där:}$$

S = Volymvägd genomsnittskurs enligt Nasdaq Stockholms officiella kurslista för aktier av serie B under perioden från och med den 27 mars 2025 till och med den 1 april 2025

X = Konverteringskurs per aktie av serie B

T = Optionens löptid

σ = Förväntad volatilitet i Ratos aktie av serie B under löptiden

rf = Riskfri ränta med samma löptid som optionen

D = Förväntade utdelningar under löptiden

Konverteringskursen per aktie av serie B i Black-Scholes modell ovan ska bestämmas till sådan nivå att följande villkor uppfylls:

$$3) \quad LB = \text{Nuvärde av } LB + BS(S, X, T, \sigma, rf, D)$$

Konverteringskursen är således direkt beroende av storleken av övriga parametrar för att ovanstående villkor skall uppfyllas.

Procentsatsen ska sedan fastställas enligt följande formel:

$$4) \quad \text{Procentsatsen} = \frac{x}{s}$$

ADRESSER

RATOS AB (PUBL)

Sturegatan 10
114 36 Stockholm

LEGAL RÅDGIVARE

KANTER Advokatbyrå KB
Engelbrektsgatan 3
114 32 Stockholm

BOLAGETS REVISOR

Ernst & Young Aktiebolag
Hamngatan 26
111 47 Stockholm

CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVARARE

Euroclear Sweden AB
Klarabergsviadukten 63
Box 191
101 23 Stockholm