

Ersättningsrapport 2025

Introduktion

Denna rapport beskriver hur riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare för RatOS AB, antagna av årsstämman 2022, tillämpades under år 2025. Rapporten innehåller även information om ersättning till verkställande direktören¹ samt en sammanfattning av bolagets utestående aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram. Rapporten har upprättats i enlighet med aktiebolagslagen och Kollegiet för svensk bolagsstyrnings *Regler om ersättningar till ledande befattningshavare och om incitamentsprogram*.

Ytterligare information om ersättningar till ledande befattningshavare finns i not 7 (Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares och styrelsens ersättningar) på sidorna 102-106 i årsredovisningen för 2025. Information om ersättningsutskottets arbete under 2025 finns i bolagsstyrningsrapporten på sidorna 68-75 i årsredovisningen för 2025.

Styrelsearvode omfattas inte av denna rapport. Sådant arvode beslutas årligen av årsstämman och redovisas i not 7 på sidan 103-105 i årsredovisningen för 2025.

Utveckling under 2025

Verkställande direktören sammanfattar bolagets övergripande resultat i sin redogörelse på sidorna 6-7 i årsredovisningen 2025.

Bolagets ersättningsriktlinjer: tillämpningsområde, ändamål och avvikelser

En förutsättning för en framgångsrik implementering av bolagets affärsstrategi och tillvaratagandet av dess långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, är att bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. För detta krävs att bolaget kan erbjuda konkurrenskraftig ersättning. Bolagets ersättningsriktlinjer möjliggör att ledande befattningshavare kan erbjudas en konkurrenskraftig totalersättning. Enligt ersättningsriktlinjerna ska ersättningen till ledande befattningshavare vara marknadsmässig och får bestå av följande komponenter: fast kontantlön, rörlig kontanterersättning, pensionsförmåner och andra förmåner. Den rörliga kontanterersättningen ska vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier som kan vara finansiella eller icke-finansiella. De kan utgöras av individanpassade kvantitativa eller kvalitativa mål. Kriterierna ska vara utformade så att de främjar bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, genom att exempelvis ha en tydlig koppling till affärsstrategin eller främja befattningshavarens långsiktiga utveckling.

Riktlinjerna finns på sidorna 29-30 i årsredovisningen för 2025. Bolaget har under 2025 följt de tillämpliga ersättningsriktlinjerna som antagits av bolagsstämman. Inga avsteg från riktlinjerna har gjorts och inga avvikelser har gjorts från den beslutsprocess som enligt riktlinjerna ska tillämpas för att fastställa ersättningen. Revisorns yttrande över bolagets efterlevnad av riktlinjerna finns tillgänglig på www.ratos.com/bolagsstyrning. Ingen ersättning har krävts tillbaka. Utöver den ersättning som omfattas av ersättningsriktlinjerna har bolagets årsstämmor beslutat att införa långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram.

¹ Avser Jonas Wiström under perioden 1 januari – 30 november 2025 och Gustaf Salford under perioden 1 december – 31 december 2025.

Tabell I – Totalersättning till verkställande direktören under 2025 (KSEK)**Tabell I a) Jonas Wiström, under perioden 1 januari – 30 november 2025**

Befattningshavarens namn (position)	Fast ersättning		Rörlig ersättning		Pensions- kostnad ⁴⁾	Total ersättning	Andel fast resp. rörlig ersättning %
	Grundlön ¹⁾	Övriga förmåner ²⁾	Ettårig ³⁾	Flerårig			
Jonas Wiström (VD)	10 106	136	8 327	0	3 021	21 590	61/39

¹⁾ Grundlön inklusive semesterersättning med 223 KSEK.

²⁾ Avser bilförmån och hälsoförmån.

³⁾ Rörlig ettårig ersättning avser bonus om 8 327 KSEK hänförlig till 2025. Utbetalning sker under 2026.

⁴⁾ Avser premiebestämd pension och har till fullo redovisats som fast ersättning.

Tabell I b) Gustaf Salford, under perioden 1 december – 31 december 2025

Befattningshavarens namn (position)	Fast ersättning		Rörlig ersättning		Pensions- kostnad ¹⁾	Total ersättning	Andel fast resp. rörlig ersättning %
	Grundlön	Övriga förmåner	Ettårig	Flerårig			
Gustaf Salford (VD)	600	0	0	0	180	780	100/0

¹⁾ Avser premiebestämd pension och har till fullo redovisats som fast ersättning.

Aktiebaserad ersättning**Utestående aktierelaterade och aktiekursrelaterade incitamentprogram****Konvertibel- och teckningsoptionsprogram**

Årsstämorna 2022-2025 beslutade om att införa långsiktiga incitamentsprogram för verkställande direktören och övriga nyckelpersoner i RatOS (LTI2022-LTI2025) som fortsatt är utestående per den 31 december 2025 bestående av konvertibler och teckningsoptioner (nedan gemensamt "Instrumenten").

I LTI2022, med visst undantag, ägde deltagare fritt bestämma hur stor andel utav erbjudna Instrument som skulle utgöras av konvertibler men att andelen teckningsoptioner högst fick utgöra 50 procent av de erbjudna Instrumenten. I LTI2023-LTI2025 ägde VD samt medlemmar av RatOS ledningsgrupp fritt bestämma hur stor andel utav erbjudna Instrument som ska utgöras av konvertibler och för andelen teckningsoptioner gällde att den fick utgöra högst 50 procent av de erbjudna Instrumenten medan övriga nyckelpersoner ägde endast rätt att teckna konvertibler men inte teckningsoptioner.

Ovan nämnda konvertibelprogram löper under högst drygt 4 år och kan tidigast utnyttjas efter drygt 3 år. Ovan nämnda teckningsoptionsprogram löper under högst drygt 3,5 år och kan tidigast utnyttjas efter drygt 3 år.

Deltagarna har erhållit teckningsoptionerna vederlagsfritt, varför de erhållit en förmån motsvarande marknadsvärdet på teckningsoptionerna vid tilldelning beräknat enligt Black & Scholes. En förutsättning för tilldelning av teckningsoptionerna är att deltagaren ingått avtal angående återköp m.m. med bolaget enligt vilket bl.a. bolaget eller av bolaget anvisad köpare har en rätt att återköpa teckningsoptioner om deltagarens anställning upphör (om anställningen upphör inom cirka 18 månader från tilldelning till det lägre av marknadspris och inköpspris och efter cirka 18 månader från tilldelning till marknadspris).

I LTI2025 subventionerade RatOS en del av kostnaden, innebärande att nettokostnaden för teckningsoptionerna i programmet för deltagare uppgick till cirka 25 procent av förmånsvärdet, från och med den första förvärvade teckningsoptionen. Subventionen erhålls i samband med tilldelningen. RatOS har emitterat och tilldelat totalt 5 138 900 Instrument till deltagarna som fortsatt är utestående

per den 31 december 2025, fördelat på 4 013 900 konvertibler och 1 125 000 teckningsoptioner. Jonas Wiström har tilldelats 300 000 teckningsoptioner och 350 000 konvertibler som fortsatt är utestående per den 31 december 2025. Gustaf Salford har ännu inte tilldelats några Instrument. Ratos konvertibla förlagslån uppgår totalt till nominellt drygt 161 miljoner kronor per den 31 december 2025. Ökningen av bolagets aktiekapital kan vid fullt utnyttjande av Instrumenten uppgå till högst 16 187 535 kronor (förutsatt nuvarande kvotvärde och att ingen omräkning skett enligt villkoren), vilket per den 31 december 2025 motsvarar en utspädning om totalt cirka 1,57 procent av aktierna i Ratos, beräknat på antalet utestående aktier.

Det noterades att inlösenperioden för konvertiblerna i LTI2022 började löpa under året, att samtliga 977 500 konvertibler i LTI2022 fortsatt är utestående, att förfallodagen för LTI2022 är den 31 juli 2026, att samtliga konvertibler i LTI2021 förföll under året (utan omvandling till aktier) samt att inlösenperioden för övriga ovannämnda konvertibelprogram ännu inte börjat löpa.

Det noterades vidare att inlösenperioden för teckningsoptionerna i LTI2022 började löpa under året, att samtliga teckningsoptioner i LTI2022 förföll under året (utan omvandling till aktier) samt att inlösenperioden för övriga ovannämnda teckningsoptionsprogram ännu inte börjat löpa.

Syntetiska optioner

Årsstämman från 2015 till och med 2017 har beslutat om kontantavräknade optionsprogram relaterade till Ratos investeringar i bolag som fortsatt är utestående per den 31 december 2025. Programmen genomfördes genom utgivande av syntetiska optioner som överläts till marknadspris. Programmen ger nyckelpersoner inom Ratos möjligheter att ta del av portföljbolagens värdetillväxt. Det är först när Ratos genomsnittliga årliga avkastning överstiger en viss procentsats (som varierar mellan 8-10 procent) som optionerna har ett värde. Optionsköpen subventionerades genom att optionsköparen erhöll kontant extra ersättning motsvarande högst 50 procent av optionspremien, varvid ersättningen fördelas till lika delar på fyra år och förutsatte i normalfallet att vederbörande fortsatt var verksam i Ratoskoncernen och fortfarande innehade från Ratos förvärvade optioner. Varken Jonas Wiström eller Gustaf Salford har tilldelats några syntetiska optioner.

Det noterades att de kontantavräknade optionsprogrammen relaterade till Ratos investering i airteam, Ledit och Speed Group löpte ut under 2025, vilket medförde att innehavarna ägde rätt att lösa in sina optioner. Inlösen av optionerna i airteam resulterade i en utbetalning från Ratos till optionsinnehavarna om cirka MSEK 25,3. Inlösen av optionerna i Ledit och Speed Group resulterade inte i någon utbetalning från Ratos till optionsinnehavarna.

Tabell 2 – Teckningsoptionsprogram - Verkställande direktören

Informationen i denna tabell avser Jonas Wiström.

Notera att Gustaf Salford, som tillträde som VD den 1 december 2025, inte innehar några teckningsoptioner.

Befattnings- havarens namn	Huvudsakliga villkor för teckningsoptionsprogrammen							Information för det rapporterade räkenskapsåret*						
	1 Programmets namn	2*** Prestations- period	3 Datum för tilldelning	4** Datum för inlöjande	5 Utgång av inlösningsperiod	6 Period för utnyttjande	7 Lösenpris (Teckning skurs) (SEK)	Ingående	Under året			Utgående balans		
								balans	8 Optioner vid årets början	9 Tilldelade optioner	10** Intjänade optioner	11*** Optioner föremål för prestationsvillkor	12** Tilldelade optioner som ej inlösnats	13 Optioner föremål för inlösningsperiod
(position)														
Jonas Wiström (VD)	LTI2023	N/A	2023-05-22	2024-11-23	N/A	2026-05-31 2026-12-15	29,31 ¹²	150 000	0	0	N/A	0	N/A	
	LTI2024	N/A	2024-05-20	2025-11-21	N/A	2027-05-31 2027-12-15	35,76 ¹³	150 000	0	150 000	N/A	0	N/A	
Totalt								300 000	0	150 000	N/A	0	N/A	

* Under år 2025 skedde förändringar i teckningsoptionsprogram LTI2022 genom att VD:s 150 000 teckningsoptioner förföll utan omvandling till aktier. Under år 2025 tilldelades den verkställande direktören inga teckningsoptioner i LTI2025. Under år 2025 skedde inga förändringar i teckningsoptionsprogram LTI2023 och LTI2024.

** En förutsättning för tilldelning av teckningsoptionerna i samtliga teckningsoptionsprogram är att deltagare ingått avtal angående återköp m.m. med bolaget enligt vilket bl.a. bolaget har en rätt att återköpa teckningsoptioner om deltagarens anställning upphör (om anställningen upphör inom cirka 18 månader från tilldelning till det lägre av marknadspris och inköpspris och efter cirka 18 månader från tilldelning till marknadspris). Teckningsoptionerna anges därför som intjänade efter cirka 18 månader från tilldelning.

*** Teckningsoptionerna omfattas inte av några prestationsvillkor.

² Förutsatt att aktiekursen vid lösentillfället uppgår till minst SEK 34,366.

³ Förutsatt att aktiekursen vid lösentillfället uppgår till minst SEK 40,247.

Tabell 3 – Konvertibelprogram - Verkställande direktören

Informationen i denna tabell avser Jonas Wiström.

Notera att Gustaf Salford, som tillträde som VD den 1 december 2025, inte innehar några konvertibler.

Befattningshavarens namn (position)	Huvudsakliga villkor för konvertibelprogrammen							Information för det rapporterade räkenskapsåret*					
	1 Programmens namn	2** Prestationsperiod	3 Datum för tilldelning	4** Datum för inlösningsperiod	5 Utgång av inlösningsperiod	6 Period för utnyttjande	7 Lösenpris (Konv. kurs) (SEK)	Ingående		Under året		Utgående balans	
								8 Konvertibler vid årets början	9 Tilldelade konvertibler	10** Intjänade konvertibler	11** Konvertibler föremål för prestationsvillkor	12** Tilldelade konvertibler som ej intjänats	13 Konvertibler föremål för inlösningsperiod
Jonas Wiström (VD)	LTI2022	N/A	2022-05-20	2022-05-20	N/A	2025-05-31 2026-07-31	48,91	100 000	0	0	N/A	N/A	N/A
	LTI2023	N/A	2023-05-22	2023-05-22	N/A	2026-05-31 2027-07-30	35,36	100 000	0	0	N/A	N/A	N/A
	LTI2024	N/A	2024-05-20	2024-05-20	N/A	2027-05-31 2028-08-02	41,69	150 000	0	0	N/A	N/A	N/A
Totalt								350 000	0	0	N/A	N/A	N/A

* Under år 2025 förföll konvertibelprogram LTI2021 utan omvandling till aktier. Under år 2025 tilldelades den verkställande direktören inga konvertibler i LTI2025. Under år 2025 skedde inga förändringar i konvertibelprogram LTI2022, LTI2023 och LTI2024.

**Konvertiblerna omfattas inte av några prestationsvillkor eller förfogandebegränsningar. Konvertiblerna anges därför som intjänade i samband med tilldelning.

Tillämpning av prestationskriterier

Prestationskriterierna för den verkställande direktörens rörliga ersättning har valts för att förverkliga bolagets strategi och för att uppmuntra agerande som ligger i bolagets långsiktiga intresse. Vid valet av prestationskriterier har de strategiska målen samt kort- och långsiktiga affärsprioriteringar för år 2025 beaktats.

Tabell 4 – Verkställande direktörens prestation under det rapporterade räkenskapsåret: rörlig kontanterersättning

Informationen i denna tabell avser Jonas Wiströms rörliga kontanterersättning för perioden 1 januari – 30 november 2025.

Notera att Gustaf Salford, som tillträde som VD den 1 december 2025, inte är berättigad till rörlig ersättning för perioden 1 december – 31 december 2025.

Tabell 4 – Verkställande direktörens prestation under det rapporterade räkenskapsåret: rörlig kontanterersättning

Befattningshavarens namn (position)	1 Beskrivning av kriterier hänförliga till ersättningskomponenten	2 Relativ viktning av prestations kriterier	3 a) Uppmått prestation och b) faktisk tilldelning /ersättningsutfall
Jonas Wiström (VD)	Justerad EBITA-tillväxt i Ratokoncernen 2025	65%	a) 68% b) 4 774 KSEK
	Justerad tillväxt i Vinst före skatt (EBT) för Ratokoncernen 2025	35%	a) 94% b) 3 553 KSEK

Tabell 5 - Förändringar i ersättning och bolagets resultat under de senaste fem rapporterade räkenskapsåren (RR) (KSEK)

Tabell 5 a) Ersättning till Jonas Wiström (RR 2021 till RR 2025)

	RR 2021	RR 2022	RR 2023	RR 2024	RR 2025
Ersättning till Jonas Wiström (RR 2021 till RR 2025)	22 306	15 170	23 900	23 218	21 590

Tabell 5 b) Förändringar i ersättning och bolagets resultat under de senaste fem rapporterade räkenskapsåren (RR) (KSEK)

	RR 2021 vs RR 2020	RR 2022 vs RR 2021	RR 2023 vs RR 2022	RR 2024 vs RR 2023	RR 2025 vs RR 2024	RR 2025
Ersättning till verkställande direktören ³⁾	+3 904 (+21,0%)	-7 136 (-32,0%)	+8 730 (+57,5%)	-682 (-2,9%)	-1 629 (-7,0%)	22 370⁴⁾
Koncernens rörelseresultat ¹⁾	+198 986 (+13,7%)	-37 699 (-2,3%)	+1 392 481 (+86%)	-1 340 526 (-44,5%)	-710 850 (-71,4%)	284 285
Genomsnittlig ersättning baserat på antalet heltidsanställda ²⁾ & ³⁾ i moderbolaget	+170 (+9,3%)	-412 (-20,6%)	+367 (+18,3%)	-33 (-1,7%)	+711 (+36,4%)	2 663

¹⁾ Koncernens rörelseresultat avser kvarvarande verksamhet, det vill säga exklusive Bisnode som rapporterats som avvecklad verksamhet under 2020 samt 2021 och segment Construction under 2024 samt 2025. Inklusive avvecklad verksamhet 2025 (men exklusive reavinst 2025) uppgår rörelseresultatet till 518 866 KSEK.

²⁾ Exklusive medlemmar i koncernledningen. Dock ingår ersättning för tidigare medlemmar i koncernledningen för större delen av 2020, 2021 och 2025. Ersättningarna består av grundlön, övriga förmåner, rörlig ersättning och pensionskostnad, vilket är samma som ingår i ersättning till verkställande direktören (Tabell 1). Totala ersättningar har dividerats med antalet heltidsanställda i moderbolaget, exklusive medlemmar i koncernledningen, för att erhålla en genomsnittlig ersättning.

³⁾ Notera att rörlig kontanterersättning från och med år 2023 baseras på justerad EBITA och EBT i Rataskoncernen.

⁴⁾ Beloppet består av summan av Jonas Wiströms och Gustaf Salfords ersättning 2025.