

Beijer Ref

Ersättningsrapport 2025

Introduktion

Denna ersättningsrapport ger en översikt över hur Beijer Refs riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare ("ersättningsriktlinjerna"), som antogs av årsstämman 2023, har implementerats under 2025. Rapporten innehåller också detaljer om ersättningen till Beijer Refs VD och en sammanfattning av Beijer Refs utestående aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram. Rapporten har upprättats i enlighet med aktiebolagslagen och Aktiemarknadens Självregleringskommittés ersättningsregler.

Ytterligare information om ersättning till ledande befattningshavare finns i not 6 (Anställda och ersättningar till anställda) på s. 111 i årsredovisningen för 2025. Information om ersättningsutskottets arbete under 2025 finns i bolagsstyrningsrapporten och finns tillgänglig på s. 41–45 i årsredovisningen för 2025.

Ersättning till styrelsen omfattas inte av denna rapport. Sådan ersättning beslutas årligen av årsstämman och offentliggörs i not 6 på s. 111 i årsredovisningen för 2025.

Beijer Refs ersättningsrapport 2024 godkändes på årsstämman 2025 och inga synpunkter har framförts i samband med stämmobehandling av denna rapport.

Viktiga händelser 2025

Det övergripande resultatet och viktiga händelser summeras i VD-ordet på s. 5–6 i årsredovisningen för 2025.

Bolagets ersättningsriktlinjer: omfattning, syfte och avvikelser

Målsättningen med Beijer Refs ersättningspolicy för ledande befattningshavare är att erbjuda konkurrenskraftig och marknadsmässig ersättning, så att kompetenta och skickliga medarbetare kan attraheras, motiveras och behållas. Dessa riktlinjer gör det möjligt för Beijer Ref att erbjuda befattningshavarna en konkurrenskraftig totalersättning. Enligt riktlinjerna ska ersättning till ledande befattningshavare vara marknadsmässig och ska bestå av följande komponenter: fast lön, rörlig kontanterersättning, pensionsförmåner samt övriga ersättningar. Den rörliga kontanterersättningen ska baseras på förutbestämda, väldefinierade och mätbara finansiella och icke-finansiella mål för koncernen respektive på grupp- och individnivå så som omsättningstillväxt, vinststillväxt och rörelsekapitalsutveckling, och, avseende de icke-finansiella målen, kopplas till tydliga funktionella mål och/eller hållbarhetsmål.

De senast antagna ersättningsriktlinjerna finns på s. 44–45 i årsredovisningen för 2025. Inga avvikelser från riktlinjerna har beslutats om och inga avsteg har gjorts från den beslutsprocess som enligt riktlinjerna ska tillämpas för att fastställa ersättningen. Revisionsberättelsen för huruvida bolaget har följt riktlinjerna finns tillgänglig på bolagets hemsida under <https://www.beijerref.com/sv/investerare/bolagsstyrning/arsstamma>. Ingen ersättning har krävts tillbaka. Ersättning som presenterats i rapporten har antingen intjänats eller utbetalats under 2025.

Utöver den ersättning som omfattas av ersättningsriktlinjerna har Beijer Refs årsstämmor beslutat om köpoptionsprogram samt prestationsbaserade incitamentsprogram.

Totalersättning för VD under 2025 (tkr)

	Grundlön	Övriga förmåner	Rörlig ersättning	Extraordinär ersättning	Pension	Total ersättning	Fördelning fast/rörlig (%)
Christopher Norbye, VD	11 642	234	5 297	-	3 493	20 666	74/26

Under 2025 har VD Christopher Norbye erhållit en grundlön på 11 642 tkr (inkl. semesterersättning) och övriga förmåner om 234 tkr. Övriga förmåner inkluderar sjukvårdsförsäkring och bilförmån. Ett årligt belopp motsvarande 30 procent av bruttolönen avsätts till ett pensionsförsäkringssystem (3 493 tkr). Pensionen är avgiftsbestämd. VD har också erhållit rörlig ersättning om 5 297 tkr. Det motsvarar totalt 20 666 tkr, där andelen fast och rörlig ersättning är 74 respektive 26 procent, varvid fast ersättning inkluderar grundlön, övriga förmåner och pension. VD erhåller ingen ersättning från någon annan enhet inom koncernen.

Tillämpning av prestationskriterier för ettårig rörlig ersättning

En förutsättning för ett framgångsrikt genomförande av bolagets affärsstrategi och för att säkerställa dess långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, är att bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerad personal. I detta syfte är det nödvändigt att företaget erbjuder konkurrenskraftig ersättning. Beijer Refs ersättningsriktlinjer och långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogrammet gör det möjligt för bolaget att erbjuda VD en konkurrenskraftig totalersättning.

VD kan maximalt erhålla rörlig kontanterersättning motsvarande 100 procent av årslönen. Prestationskriteriet för VD:s rörliga ersättning baseras på fem variabler: tillväxt av nettovinst, nettoomsättningstillväxt, ökning av lageromsättningshastighet, förvärv och hållbarhet, med viktning enligt tabellen nedan.

Tabell VD:s prestation kortsiktigt rörlig ersättning

Befattningshavarens namn (position)	1 Beskrivning av kriterier hänförliga till ersättningskomponenten	2 Relativ viktning av prestationskriterier	3 a) VD:s prestation och b) faktisk tilldelning / ersättningsutfall
Christopher Norbye, VD	Tillväxt av nettovinst	50 %	a) 18 % b) 1 855 tkr
	Nettoomsättningstillväxt	20 %	a) 10 % b) 1 038 tkr
	Ökning av lageromsättningshastighet	10 %	a) 3 % b) 307 tkr
	Förvärv	15 %	a) 100 % b) 1 573 tkr
	Hållbarhet	5 %	a) 100 % b) 524 tkr

Aktiebaserad ersättningKöptionsprogram

Genom nedanstående köptionsprogram har ledande befattningshavare och nyckelpersoner haft möjlighet att till marknadspris förvärva köptioner avseende B-aktier i Beijer Ref. I samband med överlåtelsen av köptionerna har deltagarna erhållit en subvention i form av ett bruttolönetillägg motsvarande 50 procent av den premie som betalats för optionerna.

LTI 2022/2025

Beijer Ref har i maj 2022 utfärdat 482 500 köptioner i program LTI 2022/2025 till ca 90 anställda och med lösenperiod 15 maj–15 juni 2025. Efter omräkning med anledning av företrädesemissionen 2023 motsvarar utestående köptioner 530 750 underliggande aktier av serie B med ett omräknat lösenpris om 148,30 kronor per aktie.¹

¹ VD deltar inte i LTI 2022/2025.

Som ett alternativ till utnyttjandet av köptionerna och i enlighet med villkoren för köptionerna har Beijer Ref erbjudit att återköpa köptionerna till marknadsvärde, beräknat på genomsnittlig aktiekurs under perioden 19 maj–23 maj 2025, vilket har fastställts till 4,94 kr per option. Vid köptionernas förfalldatum den 15 juni 2025 har inga köptioner utnyttjats. Vidare har 478 500 köptioner återköpts av Beijer Ref för 4,94 kr per option. Varje säljande optionsinnehavare har härvid åtagit sig att återinvestera erhållen likvid (netto efter skatt) i Beijer Ref-aktier.

LTI 2023/2026

Beijer Ref har i maj 2023 utfärdat 316 500 köptioner i program LTI 2023/2026 till ca 50 anställda med lösenperiod 15 maj–15 juni 2026. Köptionerna berättigar till förvärv av motsvarande antal aktier till ett lösenpris om 206,50 kronor per aktie.²

Prestationsbaserade incitamentsprogram

LTI 2024

Bolaget har ett långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram LTI 2024 som antogs av årsstämman 2024 och omfattar VD, koncernledningen samt vissa andra nyckelpersoner, ca 91 anställda.

För att ha rätt att delta i LTI 2024 har krävts att deltagarna förvärvar och allokerar egna B-aktier (investeringsaktier) till programmet. Det högsta antalet investeringsaktier som en deltagare har haft möjlighet att allokera har motsvarat mellan 6–10 procent av befattningshavarens fasta årslön. För varje investeringsaktie har Beijer Ref allokerat ett maximalt antal s.k. prestationsaktierätter som intjänas under programmets löptid baserat på uppnådda prestationsmål. Prestationsmål för samtliga prestationsperioder är *tillväxt av resultat per aktie (EPS)*³. Intjänat antal prestationsaktierätter vid programtidens slut ger en rätt att vederlagsfritt erhålla ett motsvarande antal B-aktier i Beijer Ref.

Programmet omfattar totalt 320 600 tilldelade prestationsaktierätter, motsvarande samma antal B-aktier i Beijer Ref, vilka kan komma att överlätas till deltagare baserat på uppfyllda prestationsvillkor under mätperioderna 2024, 2025 och 2026 samt perioderna 2024–2025 och 2024–2026.

Erhållna aktier jämte utdelningskompensation utbetalas till deltagaren efter årsstämman 2026 (avseende räkenskapsåren 2024 och 2025 samt mätperioden 2024–2025) samt efter årsstämman 2027 (avseende räkenskapsåret 2026 samt mätperioden 2024–2026).

LTI 2025

Bolaget har ett långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram LTI 2025 som antogs av årsstämman 2025 och omfattar VD, koncernledningen samt vissa andra nyckelpersoner, ca 90 anställda.

För att ha rätt att delta i LTI 2025 har krävts att deltagarna förvärvar och allokerar egna B-aktier (investeringsaktier) till programmet. Det högsta antalet investeringsaktier som en deltagare har haft möjlighet att allokera har motsvarat mellan 6–10 procent av befattningshavarens fasta årslön. För varje investeringsaktie har Beijer Ref allokerat ett maximalt antal s.k. prestationsaktierätter som intjänas under programmets löptid baserat på uppnådda prestationsmål. Prestationsmål för samtliga prestationsperioder är (i) *tillväxt av resultat per aktie (EPS)*⁴ (90 procent av viktningen vid tilldelning) och (ii) *minskningen av Beijer Refs Scope 3-utsläpp av växthusgaser* (10 procent av viktningen vid tilldelning). Intjänat antal prestationsaktierätter vid programtidens slut ger en rätt att vederlagsfritt erhålla ett motsvarande antal B-aktier i Beijer Ref.

Programmet omfattar totalt 295 110 tilldelade prestationsaktierätter, motsvarande samma antal B-aktier i Beijer Ref, vilka kan komma att överlätas till deltagare baserat på uppfyllda prestationsvillkor under mätperioderna 2025, 2026 och 2027 samt perioden 2025–2027.

Erhållna aktier jämte utdelningskompensation utbetalas till deltagaren efter årsstämman 2028.

² VD deltar inte i LTI 2023/2026.

³ EPS för 2023 är beräknat på antalet utestående aktier per den 31 december 2023.

⁴ EPS för 2024 är beräknat på antalet utestående aktier per den 31 december 2024.

Tabell VD – långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram

Befattningshavarens namn (position)	Huvudsakliga villkor för aktieprogrammen						Information för det rapporterade räkenskapsåret				
							Ingående balans	Under året		Utgående balans	
	1 Namn	2 Antal egna allokerade investeringsaktier	3 Datum för tilldelning av prestationsaktier	4 Prestationsperioder	5 Datum för intjänande	6 Utgång av inläsningsperiod	7 Prestationsaktier vid årets början	8 Antal tilldelade prestationsaktier	9 Antal prestationsaktier intjänade under året	10 Prestationsaktier tilldelade och ej intjänade vid årets utgång	11 Prestationsaktier för föremål för inläsningsperiod
Christopher Norbye, VD	LTI 2024	7 400	Maj 2024	2024	Q4-rapport 2024	Årsstämma 2026	-	66 600	12 084	54 516	12 084
				2025	Q4-rapport 2025	Årsstämma 2026	66 600 ⁵	-	8 175	46 341	20 259 ⁶
				2026	Q4-rapport 2026	Årsstämma 2027	-	-	-	-	-
				2024-2026	Q4-rapport 2026	Årsstämma 2027	-	-	-	-	-
Christopher Norbye, VD	LTI 2025	6 600	Maj 2025	2025	Q4-rapport 2025	Årsstämma 2028		59 400	5 830	53 570	5 830
				2026	Q4-rapport 2026	Årsstämma 2028					
				2027	Q4-rapport 2027	Årsstämma 2028					
				2025-2027	Q4-rapport 2027	Årsstämma 2028					

Jämförande information avseende förändringar i ersättning och bolagets resultat

	2020/ 2021	2021/ 2022	2022/ 2023	2023/ 2024	2024/ 2025	2025
Koncernens rörelseresultat (mkr)*	31 %	58 %	50 %	13 %	5 %	3 744
CEO fast ersättning ⁷	64 % ⁸	6 %	6 %	3 %	10 %	11 876
CEO rörlig ersättning	1690 % ⁹	-34 % ¹⁰	0 %	27 % ¹¹	-25 % ¹²	5 297
CEO total ersättning	164 %	-12 %	3 %	9 %	-2 %	20 666
Medel fast ersättning/FTE (Europa)**	-1 %	7 %	4 %	1 %	2 %	511
Medel rörlig ersättning/FTE (Europa)**	0 %	16 %	34 %	-35 % ¹³	-3 %	28
Medel total ersättning/FTE (Europa)**	-1 %	7 %	6 %	1 %	2 %	539

* Exklusive jämförelsestörande poster

** Exklusive medlemmar av koncernledningen.

⁵ Prestationsaktier (intjänade och ej intjänade) för vilka B-aktier i Beijer Ref ännu inte erhållits.⁶ Ackumulerat för 2024 och 2025.⁷ Exklusive pensionsförmåner.⁸ Ökningen för VD:s fasta ersättning för 2021 i jämförelse med 2020 kan förklaras av följande: På grund av Covid-19-pandemin accepterade den tidigare VD:n Per Bertland, frivilligt en sänkning på 5 procent av grundlönen under april – augusti 2020, vid tidigare VD:s avslut betalades intjänad semester ut. I den fasta ersättningen för Christopher Norbye som tillträdde som VD under 2021 ingår den subvention (1 040 tkr) han mottog för deltagande i LTI 2021/2024. Christopher Norbye hade i samband med tillträdet som VD 56 procent högre bruttolön än den tidigare VD:n.⁹ Bristande uppfyllelse av kriterier för rörlig kontant ersättning 2020 på grund av Covid-19-pandemin och utbetald sign-on bonus 4 900 tkr (extraordinär ersättning) till Christopher Norbye under 2021, har resulterat i en stor ökning av den rörliga ersättningen i jämförelsen 2020/2021.¹⁰ Minskning av den rörliga ersättningen i jämförelsen 2021/2022 kan förklaras av följande. Under 2022 betalades ingen subvention för LTI 2022/2025 till VD eftersom han inte deltar i programmet, jämfört med 2021 då subvention till VD var 1 040 tkr för LTI 2021/2024. Därutöver erhölet VD under 2021 en sign-on bonus.¹¹ 2024 inkluderar ersättning för köpoptioner som återköpts av Beijer Ref i juni 2024 till ett pris av 20,51 kr per option.¹² Lägre uppfyllelse av kriterier för rörlig ersättning 2025 jämfört med 2024.¹³ Lägre uppfyllelse av kriterier för rörlig ersättning 2024 jämfört med 2023.

Övrig information

EQT Management Participation Program

VD, koncernledningen och styrelsens ordförande (9 personer totalt) deltar i EQT Management Participation Program ("MPP"). Inom ramen för MPP har deltagarna, på marknadsmässiga villkor, investerat i värdepapper i ett luxemburgskt *special limited partnership* som, tillsammans med EQT Private Equity, har investerat i det luxemburgska holdingbolaget Breeze TopCo S.à.r.l., som i sin tur innehar aktier i Beijer Ref.

MPP har inrättats av EQT Private Equity och kostnaderna och finansieringen av programmet bärs fullt ut av EQT Private Equity och inte av bolaget. Beijer Ref har inte deltagit i erbjudandet, som lämnades av EQT Private Equity på eget initiativ. Deltagande i MPP utgör därmed ett arrangemang utanför Beijer Ref-koncernen. I juni 2025, efter EQT:s avyttring av aktier i Beijer Ref, har VD avyttrat 17 778 958 stamaktier i Breeze TopCo S.à.r.l. I september 2025, efter EQT:s avyttring av aktier i Beijer Ref, har VD avyttrat 33 392 786 stamaktier i Breeze TopCo S.à.r.l. Efter dessa avyttringar innehar VD totalt 74 021 739 stamaktier i MPP.

Transaktionerna har offentliggjorts i enlighet med tillämpliga anmälningskrav.

Malmö i mars 2026
Styrelsen
Beijer Ref AB (publ)