

N.B. The English text is an in-house translation.

Protokoll fört vid årsstämma i  
**Padox Aktiebolag (publ)**,  
org nr 556030-7885, den 3 maj 2016 i  
Stockholm.

*Minutes kept at the annual  
shareholders' meeting in **Padox  
Aktiebolag (publ)**, Reg. No. 556030-  
7885, on 3 May 2016 in Stockholm.*

**1 §**

**Stämmans öppnande / Opening of the meeting**

Öppnades stämman av styrelseordförande Christian Ringnes.

*The meeting was declared opened by the chairman of the board of directors  
Christian Ringnes.*

**2 §**

**Val av ordförande vid stämman / Election of a chairman at the meeting**

Beslöts att välja Christian Ringnes till ordförande för stämman. Noterades att det uppdragits åt advokat Jesper Schönbeck från Advokatfirman Vinge att föra protokollet vid stämman.

*It was resolved to appoint Christian Ringnes as chairman at the meeting. It was noted that  
Jesper Schönbeck, member of the Swedish bar association, from Advokatfirman Vinge had  
been instructed to keep the minutes at the meeting.*

**3 §**

**Upprättande och godkännande av röstlängd / Preparation and approval of the  
voting list**

Godkändes bifogad förteckning över närvarande aktieägare, Bilaga 1, som röstlängd vid stämman.

*The attached list of shareholders present, Appendix 1, was approved to serve as voting list  
for the meeting.*

**4 §**

**Godkännande av dagordningen / Approval of the agenda**

Godkändes den i kallelsen intagna dagordningen som dagordning för stämman.

*The agenda presented in the notice convening the meeting was approved as the agenda for  
the meeting.*

**5 §**

**Val av två justeringspersoner att underteckna protokollet/ Election of two  
persons who shall approve the minutes of the meeting**

Beslöts att dagens protokoll, jämte ordföranden, skulle justeras av advokat Mats Lekman, ombud för ett antal institutionella investerare, och Johannes Wingborg, ombud för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB.

*It was resolved that the minutes should be approved by the chairman, and by Mats Lekman,  
member of the Swedish bar association, representing a number of institutional investors,  
and Johannes Wingborg, representing Länsförsäkringar Fondförvaltning AB.*

**6 § Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad / Determination as to whether the meeting has been duly convened**

Konstaterades att kallelse till stämman varit publicerad på bolagets webbplats den 30 mars 2016 och införd i Post- och Inrikes Tidningar den 1 april 2016, samt att information om att kallelse skett annonserats i Svenska Dagbladet samma dag, varefter stämman ansåg sig behörigen sammankallad.

*It was established that the notice convening the meeting was published on the company's website on 30 March 2016 and in Post- och Inrikes Tidningar (the Swedish Official Gazette) on 1 April 2016 and that information regarding such notice was published in Svenska Dagbladet on the same date and, thus, that the meeting had been duly convened.*

**7 § Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse / Submission of the annual report and the auditors' report and the consolidated financial statements and the auditors' report for the group**

Redogjorde Anders Nissen, verkställande direktör för Pandox, för bolagets historia och dess verksamhet under verksamhetsåret 2015. Bereddes aktieägarna därefter möjlighet att ställa frågor, vilka besvarades av representanter för styrelsen och verkställande direktören.

*The company's history and its operations during 2015 were presented by the CEO of Pandox, Anders Nissen. The shareholders were thereafter given the opportunity to ask questions, which were answered by representatives of the board of directors and the CEO.*

Framlades årsredovisningen och revisionsberättelsen samt koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen för räkenskapsåret 2015. Föredrogs revisionsberättelsen av bolagets revisorer, vilka representerades av Per Gustafsson, som även redogjorde för det utförda revisionsarbetet under det gångna räkenskapsåret. Bereddes aktieägarna därefter möjlighet att ställa frågor.

*The annual report and the auditor's report as well as the consolidated financial statements and the consolidated auditor's report for the financial year 2015 were presented. The company's auditors, represented by Per Gustafsson, presented the audit report and reported on the auditing work performed during the past financial year. The shareholders were thereafter given the opportunity to ask questions.*

**8 a § Beslut om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt koncernresultaträkning och koncernbalansräkning / Resolution regarding adoption of the income statement and the balance sheet and the consolidated income statement and the consolidated balance sheet**

Beslöts att fastställa den i årsredovisningen intagna resultaträkningen och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen.

*It was resolved to adopt the income statement and the balance sheet as well as the consolidated income statement and the consolidated balance sheet in the annual report.*



**8 b § Beslut om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen / Resolution regarding allocation of the company's profits or losses in accordance with the adopted balance sheet**

Beslöts, i enlighet med styrelsens förslag, att till stämmans förfogande stående vinstmedel, 2 455 870 711 kronor, disponeras så att 3,80 kronor per aktie, totalt 570 000 000 kronor, utbetalas till aktieägarna och att bolagets återstående fria egena kapital, 1 885 870 711 kronor, överförs i ny räkning. Fastslogs som avstämningsdag för utdelning fredagen den 6 maj 2016.

*It was resolved, in accordance with the board's proposal, that the funds at the meeting's disposal, SEK 2,455,870,711, shall be allocated as dividends to the shareholders of SEK 3.80 per share, SEK 570,000,000 in total, and that the remaining unrestricted equity, SEK 1,885,870,711, shall be carried forward. Friday 6 may 2016 was established as record day for dividends.*

**8 c § Beslut om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör / Resolution regarding discharge of the members of the board of directors and the CEO from liability**

Beslöts, i enlighet med revisorernas rekommendation, att bevilja styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för förvaltningen av bolagets angelägenheter under räkenskapsåret 2015. Antecknades att berörda personer, i den mån de var upptagna i röstlängden, inte deltog i beslutet såvitt avsåg dem själva.

*It was resolved, in accordance with the auditors' recommendation, to discharge members of the board of directors and the managing director from liability in respect of their management of the company's business during the financial year 2015. It was noted that each person concerned, if registered in the voting list, did not participate in the resolution regarding themselves.*

**9 § Fastställande av antalet styrelseledamöter och antalet revisorer och, i förekommande fall, revisorssuppleanter / Determination of the number of members of the board of directors to be elected by the shareholders' meeting and the number of auditors and, where applicable, deputy auditors**

Redogjorde Lars-Åke Bokenberger för valberedningens arbete och bakgrunden till valberedningens förslag. Beslöts, i enlighet med valberedningens förslag, att styrelsen ska ha sju (7) ordinarie styrelseledamöter utan några styrelsesuppleanter och att antalet revisorer ska vara två (2), med två (2) revisorssuppleanter.

*Lars-Åke Bokenberger presented the nomination committee's work and the rationale for the nomination committee's proposals. It was, in accordance with the nomination committee's proposal, resolved that the board of directors shall consist of seven (7) members with no deputy members and that the number of auditors shall be two (2), with two (2) deputy auditors.*

**10 § Fastställande av arvoden till styrelsen och revisorerna / Determination of fees for members of the board of directors and auditors**

Beslöts att arvode ska utgå i enlighet med valberedningens förslag, innehärande ett arvode till styrelsens ordförande om 600 000 kronor, till envar av de övriga av stämman valda ledamöterna ett arvode om 400 000 kronor, till envar av de två ledamöterna i ersättningsutskottet (ordföranden inräknad) ett arvode om 50 000 kronor, till ordföranden i revisionsutskottet ett arvode om 130 000 kronor och till envar av de övriga två ledamöterna i revisionsutskottet ett arvode om 70 000 kronor, för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

*It was resolved that fees shall be paid in accordance with the nomination committee's proposal, meaning a fee to the chairman of the board of directors of SEK 600,000, a fee of SEK 400,000 to each other board member elected by the shareholders' meeting, a fee of SEK 50,000 to each of the two members of the remuneration committee (the chairman included), a fee of SEK 130,000 to the chairman of the audit committee and a fee of SEK*

*70,000 to each of the other two members of the audit committee, for the period up until the end of the next annual shareholders' meeting.*

Beslöts att styrelsearvode ska kunna faktureras Pandox genom bolag på ett för Pandox kostnadsneutralt vis.

*It was resolved that board fees may be invoiced through a company in a way that is cost neutral for Pandox.*

Beslöts att arvodet till revisorerna ska utgå enligt godkänd räkning.

*It was resolved that fees to the auditors shall be paid against approved accounts.*

**11 § Val av styrelseledamöter / Election of members of the board of directors**

Beslöts, i enlighet med valberedningens förslag, att till styrelseledamöter för tiden intill slutet av nästa årsstämma genom omval utse Christian Ringnes, Leiv Askvig, Ann-Sofi Danielsson, Olaf Gauslå, Bengt Kjell, Helene Sundt och Mats Wäppling, samt att genom omval utse Christian Ringnes till styrelseordförande.

*It was resolved, in accordance with the nomination committee's proposal, to re-elect Christian Ringnes, Leiv Askvig, Ann-Sofi Danielsson, Olaf Gauslå, Bengt Kjell, Helene Sundt and Mats Wäppling, as well as to re-elect Christian Ringnes as chairman of the board, until the end of the next annual shareholders' meeting.*

**12 § Val av revisorer, och i förekommande fall, revisorssuppleanter / Election of auditors and, where applicable, deputy auditors**

Beslöts, i enlighet med valberedningens förslag, att, för tiden intill slutet av nästa årsstämma, genom omval utse Per Gustafsson och Willard Möller till revisorer, samt att genom omval utse Ulf Sundborg till revisorssuppleant och genom nyval utse Bengt Ekenberg till revisorssuppleant.

*It was resolved, in accordance with the nomination committee's proposal, to re-elect Per Gustafsson and Willard Möller as auditors, as well as to re-elect Ulf Sundborg as deputy auditor and elect Bengt Ekenberg as deputy auditor, for the period up until the end of the next annual shareholders' meeting.*

**13 § Valberedningens förslag till beslut om principer för utseende av valberedning inför årsstämman 2017 / The nomination committee's proposal for principles for appointment of a nomination committee for the annual shareholders' meeting 2017**

Redogjordes för det huvudsakliga innehållet i valberedningens förslag till beslut om principer för utseende av valberedning. Bereddes aktieägarna möjlighet att ställa frågor med anledning av förslaget. Beslöts därefter, i enlighet med valberedningens förslag, att anta principer för utseende av valberedning, Bilaga 2.

*The main content of the nomination committee's proposal regarding principles for appointment of a nomination committee was presented. The shareholders were thereafter given the opportunity to ask questions related to the proposal. It was resolved in accordance with the nomination committee's proposal for principles for appointment of nomination committee, Appendix 2.*



**14 § Styrelsens förslag till beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare / The board of directors' proposal for guidelines for remuneration for members of management**

Redogjordes för det huvudsakliga innehållet i styrelsens förslag till beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Bereddes aktieägarna möjlighet att ställa frågor med anledning av förslaget. Beslöts därefter, i enlighet med styrelsens förslag, om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare, Bilaga 3.

*The main content of the board's proposal regarding guidelines for remuneration for members of management was presented. The shareholders were thereafter given the opportunity to ask questions related to the proposal. It was resolved, in accordance with the board's proposal, on guidelines for remuneration to the management, Appendix 3.*

**15 § Styrelsens förslag till beslut om bemyndigande för styrelsen att emittera nya aktier / The board of directors' proposal on authorisation for the board of directors to resolve on new share issues**

Redogjordes för det huvudsakliga innehållet i styrelsens förslag till beslut om bemyndigande för styrelsen att emittera nya aktier. Bereddes aktieägarna möjlighet att ställa frågor med anledning av förslaget. Beslöts därefter i enlighet med styrelsens förslag om bemyndigande för styrelsen att emittera nya aktier, Bilaga 4. Noterades att beslutet var enhälligt.

*The main content of the board's proposal regarding authorisation for the board of directors to resolve on new share issues was presented. The shareholders were thereafter given the opportunity to ask questions related to the proposal. It was resolved, in accordance with the nomination committee's proposal regarding authorisation for the board of directors, to resolve on new share issues, Appendix 4. It was noted that the resolution was unanimous.*

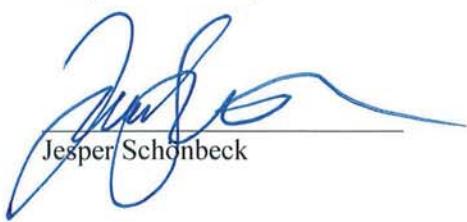
**16 § Stämmans avslutande / Closing of the meeting**

Förklarades stämman avslutad.

*The meeting was declared closed.*

---

Vid protokollet/*In fidem*:



Jesper Schönbeck

Justeras/*Approved*:

---

Christian Ringnes



Mats Lekman



Johannes Wingborg

**14 § Styrelsens förslag till beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare / The board of directors' proposal for guidelines for remuneration for members of management**

Redogjordes för det huvudsakliga innehållet i styrelsens förslag till beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Bereddes aktieägarna möjlighet att ställa frågor med anledning av förslaget. Beslöts därefter, i enlighet med styrelsens förslag, om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare, Bilaga 3.

*The main content of the board's proposal regarding guidelines for remuneration for members of management was presented. The shareholders were thereafter given the opportunity to ask questions related to the proposal. It was resolved, in accordance with the board's proposal, on guidelines for remuneration to the management, Appendix 3.*

**15 § Styrelsens förslag till beslut om bemyndigande för styrelsen att emittera nya aktier / The board of directors' proposal on authorisation for the board of directors to resolve on new share issues**

Redogjordes för det huvudsakliga innehållet i styrelsens förslag till beslut om bemyndigande för styrelsen att emittera nya aktier. Bereddes aktieägarna möjlighet att ställa frågor med anledning av förslaget. Beslöts därefter i enlighet med styrelsens förslag om bemyndigande för styrelsen att emittera nya aktier, Bilaga 4. Noterades att beslutet var enhälligt.

*The main content of the board's proposal regarding authorisation for the board of directors to resolve on new share issues was presented. The shareholders were thereafter given the opportunity to ask questions related to the proposal. It was resolved, in accordance with the nomination committee's proposal regarding authorisation for the board of directors, to resolve on new share issues, Appendix 4. It was noted that the resolution was unanimous.*

**16 § Stämmans avslutande / Closing of the meeting**

Förklarades stämman avslutad.

*The meeting was declared closed.*

---

Vid protokollet/*In fidem*:

Jesper Schönbeck

Justeras/*Approved*:

  
Christian Ringnes

---

Mats Lekman

---

Johannes Wingborg

**Bilaga 1/Appendix 1**

[Denna sida har avsiktligt lämnats tom /  
*This page has intentionally been left blank*]

**Bilaga 2/Appendix 2**

[VALBEREDNINGENS FÖRSLAG OM PRINCIPER FÖR  
VALBEREDNINGENS UTSEENDE /  
*THE NOMINATION COMMITTEE'S PROPOSAL FOR THE  
APPOINTMENT OF A NOMINATION COMMITTEE]*]

*N.B. The English text is an in-house translation of the original Swedish text. Should there be any disparities between the Swedish and the English text, the Swedish text shall prevail.*

## **Valberedningens förslag till beslut vid årsstämma 2016 samt motiverat yttrande beträffande valberedningens förslag / The nomination committee's proposals for the annual shareholders' meeting 2016 and motivated opinion regarding the nomination committee's proposals**

Valberedningen för Pandox Aktiebolag (publ), som utsågs enligt den procedur som beslutades av årsstämman den 5 maj 2015 för att fullgöra de uppgifter som följer av Svensk kod för bolagsstyrning, utgörs av Anders Ryssdal (representerande Eiendomsspar Sverige AB), Christian Ringnes (styrelsens ordförande), Lars-Åke Bokenberger (representerande AMF – Försäkring och Fonder), Marianne Flink (representerande Swedbank Robur fonder) samt Johannes Wingborg (representerande Länsförsäkringar Fondförvaltning AB). Valberedningen har utsett Anders Ryssdal till valberedningens ordförande.

*The nomination committee of Pandox Aktiebolag (publ), which was appointed in accordance with the principles established by the annual shareholders' meeting on 5 May 2015 in order to perform the tasks set out in the Swedish Code of Corporate Governance, consists of Anders Ryssdal (representing Eiendomsspar Sverige AB), Christian Ringes (chairman of the board of directors), Lars-Åke Bokenberger (representing AMF – Försäkring och Fonder), Marianne Flink (representing Swedbank Robur fonder) and Johannes Wingborg (representing Länsförsäkringar Fondförvaltning AB). The nomination committee has appointed Anders Ryssdal as the nomination committee's chairman.*

### **Valberedningens förslag / The nomination committee's proposals**

Valberedningen lämnar följande förslag till beslut:

*The nomination committee makes the following proposals:*

- Till ordförande vid årsstämma föreslås Christian Ringnes.  
*Christian Ringnes is proposed to chair the annual shareholders' meeting.*
- Antalet styrelseledamöter föreslås vara sju utan suppleanter.  
*The number of members of the board of directors shall be seven, with no deputy members.*

- Till styrelseledamöter föreslås:  
*The following members of the board of directors are proposed for election:*
    - o Christian Ringnes, ordförande / chairman (omval / re-election)
    - o Leiv Askvig (omval / re-election)
    - o Ann-Sofi Danielsson (omval / re-election)
    - o Bengt Kjell (omval / re-election)
    - o Olaf Gauslå (omval / re-election)
    - o Helene Sundt (omval / re-election)
    - o Mats Wäppling (omval / re-election)
  
  - Arvode till styrelsen föreslås utgå enligt följande (2015 års arvode inom parentes):  
*The following fees to the board of directors are proposed (fees for 2015 in brackets):*
    - o Arvode till styrelsens ordförande om 600 000 (600 000) kronor och till övriga av stämman valda ledamöter 400 000 (400 000) kronor vardera.  
*A fee to the chairman of the board of directors of SEK 600,000 (600,000) and a fee of SEK 400,000 (400,000) to each of the other board members elected by the shareholders' meeting.*
  
    - o Arvode till de två ledamöterna i styrelsens ersättningsutskott, ordföranden inräknad, 50 000 (50 000) kronor vardera.  
*A fee of SEK 50,000 (50,000) to each of the two members, the chairman included, of the remuneration committee.*
  
    - o Arvode till ordföranden i styrelsens revisionsutskott om 130 000 (130 000) kronor och till övriga två ledamöter 70 000 (70 000) kronor vardera.  
*A fee to the chairman of the audit committee of SEK 130,000 (130,000) and a fee of SEK 70,000 (70,000) to each of the other two members of the audit committee.*
- Det föreslagna styrelsearvodet, inklusive ersättning för utskottssarbete, uppgår därmed till 3 370 000 (3 450 000) kronor, en minskning med 80 000 kronor jämfört med året innan, vilket förklaras av inrättandet av ett revisionsutskott med tre ledamöter som ersatt den tidigare ordningen där styrelsen i sin helhet fullgjorde ett revisionsutskotts uppgifter. Nivån motiveras med Pandox affärsmässiga komplexitet samt styrelsens höga aktivitetsnivå. Styrelsearvode ska kunna faktureras Pandox genom bolag på ett för Pandox kostnadsneutralt vis.
- The proposed board fees, including fees for work in committees, thereby amount to SEK 3,370,000 (3,450,000), a reduction of SEK 80,000 compared to the previous year. The reduction is explained by the establishment of an audit committee with three members, which fulfills the duties that the board previously fulfilled in its entirety. The level of the fees is motivated by the complexity of Pandox' business and the high level of activity of the board. Board fees may be invoiced through a company in a way that is cost neutral for Pandox.*

- Till revisor föreslås omval av Auktoriserade revisorn Per Gustafsson (KPMG AB) och Auktoriserade revisorn Willard Möller (Mazars SET AB), samt Auktoriserade revisorn Bengt Ekenberg (Mazars SET AB) och Ulf Christer Sundborg (KPMG AB) som bolagets revisorssuppleanter. Vidare föreslår valberedningen att årsstämma beslutar att ersättning till revisorerna, liksom tidigare, ska utgå enligt godkänd räkning.

*Authorised public accountant Per Gustafsson (KPMG AB) and authorised public accountant Willard Möller (Mazars SET AB) are proposed for re-election as auditors.*

*Authorised public accountant Bengt Ekenberg (Mazars SET AB) is proposed for election and Ulf Christer Sundborg (KPMG AB) is proposed for re-election as deputy auditors. The nomination committee proposes that the annual general meeting resolves that auditor fees, as was the case for the previous year, shall be paid in accordance with approved invoice.*

- Valberedningen inför årsstämma 2017 föreslås utses enligt följande:

*It is proposed that the nomination committee for the annual shareholders' meeting 2017 is appointed in accordance with the following:*

Inför årsstämmman 2017 ska valberedningen bestå av representanter för de per 31 juli 2016 fyra största aktieägarna enligt den av Euroclear Sweden förda aktieboken, samt styrelseordföranden. Styrelseordföranden ska också sammankalla det första mötet i valberedningen. Om en aktieägare som har rätt att utse en ledamot till valberedningen avsäger sig rätten att utse en ledamot, ska rätten att utse en ledamot övergå till den största aktieägaren som inte tidigare haft rätt att utse en ledamot till valberedningen. Ledamoten som representerar den röstmässigt största aktieägaren ska utses till ordförande för valberedningen.

*Ahead of annual shareholders' meeting 2017, the nomination committee shall be composed of representatives of the four largest shareholders listed in the shareholders' register maintained by Euroclear Sweden as of 31 July 2016 together with the chairman of the board of directors, who will also convene the first meeting of the nomination committee. If a shareholder, who is entitled to appoint a representative to the nomination committee, abstains from appointing a representative, the right to appoint a representative shall pass to the largest shareholder who was previously not entitled to appoint a representative to the nomination committee. The member of the nomination committee representing the largest shareholder shall be appointed chairman of the nomination committee.*

Om en eller flera aktieägare som utsett representanter till valberedningen inte längre tillhör de fyra största aktieägarna i bolaget vid en tidpunkt mer än två månader före årsstämmman 2017 ska representanterna för dessa aktieägare erbjuda sig att främträda sitt uppdrag och nya ledamöter utses av den nya aktieägare som då tillhör de fyra största aktieägarna.

*If earlier than two months prior to the annual shareholders' meeting 2017, one or more of the shareholders having appointed representatives to the nomination committee no longer are among the four largest shareholders, representatives appointed by these shareholders shall offer to resign and the shareholders who then are among the four largest shareholders may appoint their representatives.*

Om en ledamot i valberedningen avsäger sig uppdraget innan valberedningens arbete är avslutat ska samma aktieägare som utsåg den avgående ledamoten, om det anses nödvändigt, äga rätt att utse en ny ledamot, eller om aktieägaren inte längre är bland de fyra största aktieägarna, den största aktieägaren på tur.

*Should a member resign from the nomination committee before its work is completed and the nomination committee considers it necessary to replace him or her, such substitute member is to represent the same shareholder or, if the shareholder is no longer one of the largest shareholders, the largest shareholder in turn.*

Förändringar i valberedningen ska omedelbart offentliggöras. Valberedningens sammansättning ska offentliggöras senast sex månader före årsstämmans.

*Changes to the composition of the nomination committee must be announced immediately. The composition of the nomination committee shall be announced no later than six months before the annual shareholders' meeting.*

Ingen ersättning ska utgå till ledamöterna i valberedningen. Bolaget ska emellertid betala de nödvändiga utgifter som valberedningen kan komma att ådra sig inom ramen för sitt arbete.  
*Remuneration shall not to be paid to the members of the nomination committee. The Company is, however, to pay any necessary expenses that the nomination committee may incur in its work.*

Mandattiden för valberedningen avslutas när den där påföljande valberedningen har offentliggjorts.  
*The term of office for the nomination committee ends when the composition of the following nomination committee has been announced.*

### **Valberedningens arbete / *The work of the nomination committee***

Valberedningens ledamöter har konstaterat att inga intressekonflikter föreligger för uppdraget i valberedningen. Valberedningen har, utöver löpande kontakt, hållit två protokollfördra sammanträden samt genomfört individuella intervjuer med samtliga styrelseledamöter och VD. Valberedningen har också bistått bolaget i rekryteringsprocessen av den nya styrelseledamoten Ann-Sofi Danielsson, som invaldes vid den extra bolagsstämmans den 5 november 2015.

*The members of the nomination committee have established that there are no conflicts of interest in respect of the work in the nomination committee. The nomination committee has held two meetings, for which minutes have been kept, and interviewed each board member and the CEO individually. In addition, there has been continuous contacts between the members. The nomination committee has also assisted in the recruitment of the new board member Ann-Sofi Danielsson, who was appointed at the extraordinary shareholders' meeting on 5 November 2015.*

Valberedningen har behandlat samtliga frågor som det åligger valberedningen att behandla enligt Svensk kod för bolagsstyrning, däribland (a) styrelsens kompetens och förmåga med hänsyn till Pandox verksamhet och utvecklingsskede, (b) styrelsens storlek, (c) styrelsens sammansättning med avseende på ledamöternas erfarenhet, kön och bakgrund, (d) styrelseledamöternas arvoden, (e) förslag till revisorsval och revisionsarvoden, samt (f) hur valberedningen inför årsstämma 2017 ska utses.

*The nomination committee has reviewed all matters that the nomination committee is to review according to the Swedish Code of Corporate Governance, including (a) the board of directors' competence and ability in relation to Pandox' operations and development, (b) the size of the board of directors, (c) the composition of the board of directors with respect to the board members' experience, gender and background, (d) the fees to the members of the board of directors, (e) proposals for election of auditor and auditor fees, as well as (f) how the nomination committee for the annual shareholders' meeting 2017 shall be appointed.*

#### **Motiverat yttrande / Motivated statement**

Valberedningens har genom egna intervjuer och bolagets styrelseutvärdering fått ett positivt intryck av styrelsens arbete. Valberedningen anser att styrelseledamöterna kompletterar varandra väl vad gäller kompetens och erfarenhet, samt att styrelsearbetet bedrivs professionellt och effektivt.

Styrelsens storlek samt sammansättning, vad avser till exempel branscherfarenhet och kompetens, har diskuterats. Vidare har valberedningen diskuterat jämställdhets- och mångfaldsperspektiv utifrån uppfattningen att de är väsentliga vid styrelsens sammansättning. Av denna anledning valde valberedningen när den sammankallades att inleda ett långsiktigt arbete i syfte att lyfta fram jämställdhets- och mångfaldsperspektivet i styrelsen. Det arbetet resulterade i nyval av Ann-Sofi Danielsson vid den extra bolagsstämma i november 2015. Valberedningen har bedömt att den föreslagna styrelsen besitter lämplig kompetens och förmåga, men kommer att fortsätta att utvärdera behovet och möjligheterna att komplettera styrelsen i enlighet med vad som sagts ovan (särskilt avseende jämställdhet och mångfald) för att ytterligare stärka styrelsens samlade kompetens och sammansättning i övrigt.

*Following the interviews conducted by the nomination committee and the board of directors' evaluation, the nomination committee has a positive impression of the board of directors' work. The nomination committee is of the opinion that the board members complement each other well as regards qualifications and experience and that the work of the board of directors is conducted efficiently and professionally. The size of the board and its composition as regards, for example, experience of the industry and the members' qualifications have been discussed. Moreover, diversity and gender equality perspectives have been discussed as it is the opinion of the nomination committee that they are of importance in the board composition. Consequently, the nomination committee initiated a process when it was appointed to, in the long term, further promote diversity and gender equality on the board. That work resulted in Ann-Sofi Danielsson being elected to the board of directors at the extraordinary shareholders' meeting in November 2015. The nomination committee is of the opinion that the proposed board has adequate competence and ability, but will continue to evaluate the need and opportunities to complement the board to further strengthen the board's competence and composition in accordance with that has been written above (in particular with respect to gender equality and diversity).*

Valberedningen har gjort en bedömning av om de föreslagna styrelseledamöterna är att anse som oberoende till större aktieägare i bolaget och/eller bolagets ledning. Valberedningen har bedömt att fyra av de föreslagna styrelseledamöterna är att anse som beroende av större aktieägare i bolaget; Christian Ringnes, Olaf Gauslå, Helene Sundt och Leiv Askvig. Valberedningen har bedömt att tre av de föreslagna styrelseledamöterna är att anse som oberoende av större aktieägare i bolaget; Ann-Sofi Danielsson, Bengt Kjell och Mats Wäpppling. Valberedningen har bedömt att samtliga av de föreslagna styrelseledamöterna är oberoende av bolagets ledning. Förslaget uppfyller därmed gällande krav avseende ledamöternas oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och bolagets större ägare.

*The nomination committee has assessed whether the proposed board members are to be considered independent of the large shareholders and/or the company's management. The nomination committee has determined that four of the proposed board members are to be considered dependent in relation to the company's large shareholders; Christian Ringnes, Olaf Gauslå, Helene Sundt and Leiv Askvig. The nomination committee has determined that three of the proposed board members are to be considered independent in relation to the company's large shareholders; Ann-Sofi Danielsson, Bengt Kjell and Mats Wäpppling. The nomination committee has determined that all proposed board members are to be considered independent in relation to the company's management. The proposal therefore fulfils existing requirements regarding board members' independence in relation to the company, the company's management and large shareholders.*

Utförlig information om föreslagna ledamöter samt revisorsval finns på bolagets webbplats [www.pandox.se](http://www.pandox.se).

*Detailed information regarding the proposed board members and auditors are available on the company's website, [www.pandox.se](http://www.pandox.se).*

---

Stockholm i mars 2016  
Stockholm, March 2016

**Pandox Aktiebolag (publ)**

Valberedningen  
*The nomination committee*

**Bilaga 3/Appendix 3**

[STYRELSENS FÖRSLAG OM RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL  
LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE/  
*THE BOARD'S PROPOSAL ON GUIDELINES FOR REMUNERATION OF  
THE GROUP MANAGEMENT]*

*N.B. The English text is an in-house translation of the original Swedish text. Should there be any disparities between the Swedish and the English text, the Swedish text shall prevail.*

## **Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare / The board of directors' proposal on guidelines for remuneration of the group management**

Styrelsen i Pandox Aktiebolag (publ) ("**Pandox**") föreslår att årsstämman den 3 maj 2016 beslutar om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare enligt följande.

*The board of directors of Pandox Aktiebolag (publ) ("**Pandox**") proposes that the annual shareholders' meeting resolves to adopt the following guidelines for the remuneration of the members of management.*

Den sammanlagda ersättningen till enskilda ledande befattningshavare i Pandox ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig i syfte att attrahera, motivera och behålla nyckelpersoner. Syftet är att skapa incitament för ledande befattningshavare att verkställa strategiska planer och leverera goda resultat, samt att förena ledande befattningshavares intressen med aktieägarnas intressen.

*Remuneration in Pandox should be competitive in comparison to that of similar companies in order to attract, motivate and retain key employees. The purpose is to provide incentives for members of management to execute strategic plans and to deliver good results as well as to align the interests of members of management with the interests of the shareholders.*

Ersättning till ledande befattningshavare ska bestå av fast lön, kortsliktig rörlig ersättning, samt långsiktiga aktiekursbaserade incitamentsprogram ("**LTI-program**"), utöver pension och andra sedvanliga förmåner.

*Total remuneration shall consist of base salary, short-term incentive programs as well as long-term share price based incentive programs ("**LTI-programs**"), in addition to pension and other customary benefits.*

- Fast lön ska baseras på individens kompetens, ansvar och prestation och ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig. Den fasta lönen ska ses över årligen.  
*Base salary depends on the complexity of work and the individual's performance and competence. The salary shall be on market terms and competitive. Salary levels are to be reviewed annually.*
- Den kortsliktiga rörliga ersättningen ska baseras på företagsgemensamma och individuella mål. För ledande befattningshavare i Pandox kan den kortsliktiga rörliga ersättning uppgå till maximalt fyra månadslöner.  
*Short-term incentive programs shall be based on company-wide and individual targets. For members of management in Pandox, remuneration from the short-term incentive programs shall amount to not more than four months' salary.*
- Intjäningsperioden för LTI-program ska vara minst fem år. LTI-program ska vara baserade på aktier, Pandox aktiekurs eller aktierelaterade instrument och kontantregleras. LTI-program ska tillförsäkra långsiktiga incitament kopplade till Pandox utveckling.  
*Vesting periods for LTI-programs shall be at least five years. LTI-programs shall be share-based, share price-based, or share -related instruments and shall be cash settled. LTI-programs shall provide long term incentives related to Pandox' development.*

- Pensionslösningar för ledande befattningshavare ska där så är möjligt baseras på fasta premier och formuleras i enlighet med de nivåer, praxis och kollektivavtal som gäller i det land där den ledande befattningshavaren är anställd.  
*Agreements concerning pensions for members of management shall, wherever possible, be based on fixed premiums and be in accordance with the levels, practice and collective bargaining agreements applicable in the country where the relevant member of management is employed.*
- Övriga förmåner kan utgöras av sjukförsäkring och andra sedvanliga förmåner. Övriga förmåner ska inte utgöra en väsentlig del av den totala ersättningen.  
*Other benefits may consist of health insurance and other customary benefits. Other benefits shall not be a significant part of the total remuneration.*
- I händelse av uppsägning från Pandox sida ska uppsägningstiden för ledande befattningshavare maximalt uppgå till 12 månader.  
*In the event of termination of employment by Pandox, the notice period of termination shall be not more than 12 months.*

Styrelsen ska ha rätt att frångå dessa principer om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.  
*The board of directors may deviate from these guidelines under special circumstances that motivate such deviation.*

---

Stockholm, i mars 2016  
*Stockholm, March 2016*

**Pandox Aktiebolag (publ)**

Styrelsen  
*The board of directors*

**Bilaga 4/Appendix 4**

[STYRELSENS FÖRSLAG TILL BESLUT OM BEMYNDIGANDE FÖR  
STYRELSEN ATT EMITTERA NYA AKTIER/  
*PROPOSAL BY THE BOARD OF DIRECTORS ON AUTHORISATION  
FOR THE BOARD OF DIRECTORS TO RESOLVE ON NEW SHARE ISSUES*]

*N.B. The English text is an in-house translation of the original Swedish text. Should there be any disparities between the Swedish and the English text, the Swedish text shall prevail.*

## **Styrelsens förslag om bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av aktier / *Proposal by the board of directors on authorisation for the board of directors to resolve on new share issues***

Styrelsen för Pandox Aktiebolag (publ) föreslår att årsstämman bemyndigar styrelsen att – vid ett eller flera tillfällen och längst intill nästkommande årsstämma – besluta om att öka bolagets aktiekapital genom nyemission av aktier i sådan utsträckning att det motsvarar en utspädning av det antal aktier som är utestående vid tidpunkten för kallelsen till årsstämman uppgående till högst 10 procent, räknat efter fullt utnyttjande av nu föreslaget emissionsbemyndigande.

*The board of directors of Pandox Aktiebolag (publ) proposes that the annual shareholders' meeting authorizes the board to resolve – at one or several occasions and for the time period until the next annual shareholders' meeting – to increase the company's share capital by new share issues, to the extent that it corresponds to a dilution of not more than 10 percent of the number of shares outstanding at the time of the notice of the annual shareholders' meeting, after full exercise of the hereby proposed authorization.*

Nyemission av aktier ska kunna ske med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt samt med eller utan bestämmelse om apport eller kvittning eller andra villkor. Enligt 16 kap. aktiebolagslagen äger styrelsen inte med stöd av detta bemyndigande besluta om emissioner till styrelseledamöter i koncernen, anställda m.fl. Syftet med bemyndigandet är att öka bolagets finansiella flexibilitet och styrelsens handlingsutrymme. Om styrelsen beslutar om emission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska skälet vara att finansiera ett förvärv av fastighetsbolag, fastigheter eller hotellrelaterad verksamhet. Vid sådan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska emissionen genomföras på marknadsmässiga villkor.

*New share issues may be made with or without deviation from the shareholders' preferential rights and with or without provisions for contribution in kind, set-off or other conditions. Pursuant to Chapter 16 of the Swedish Companies Act, the board of directors may not by virtue of this authorization resolve on issues to board members in group companies, employees, etc. The purpose of the authorization is to increase the financial flexibility of the company and the acting scope of the board. Should the board of directors resolve on an issue with deviation from the shareholder's preferential rights, the reason shall be to finance an acquisition of property companies, properties or hotel related businesses. Upon such deviation from the shareholders' preferential rights, the new issue shall be made at market terms and conditions.*



För giltigt beslut om bemyndigande krävs att förslaget biträds av aktieägare representerande minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädda aktierna.  
*A valid resolution on authorization requires that the proposal be approved by shareholders representing at least two thirds of both the votes cast as well as the shares represented at the shareholders' meeting.*

---

Stockholm, i mars 2016  
*Stockholm, March 2016*

**Pandox Aktiebolag (publ)**

Styrelsen  
*The board of directors*