

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

Protokoll fört vid årsstämma i
Pandox Aktiebolag (publ),
org. nr. 556030-7885, den 9 april 2018
i Stockholm.

*Minutes kept at the annual
shareholders' meeting in **Pandox
Aktiebolag (publ)**, Reg. No.
556030-7885, on 9 April 2018 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 agenda for the
meeting.*

**5 § Val av två justeringspersoner att justera 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.

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



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 5 mars 2018 och införd i Post- och Inrikes Tidningar den 8 mars 2018, 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 5 March 2018 and in Post- och Inrikes Tidningar (the Swedish Official Gazette) on 8 March 2018 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 verksamhet under verksamhetsåret 2017 och bereddes aktieägarna möjlighet att ställa frågor, vilka besvarades av Anders Nissen.

The company's operations during 2017 were presented by the CEO of Pandox, Anders Nissen, and the shareholders were given the opportunity to ask questions that were answered by Anders Nissen.

Framlades årsredovisningen och revisionsberättelsen samt koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen för räkenskapsåret 2017. Föredrogs revisionsberättelsen av revisionsbolaget PwC:s representant och bolagets huvudansvarige revisor Patrik Adolfson, som även redogjorde för det utförda revisionsarbetet under det gångna räkenskapsåret.

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 2017 were presented. The accounting firm PwC's representative and the company's auditor in charge Patrik Adolfson presented the audit report and described the auditing work performed during the past financial year.

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, i enlighet med revisorns rekommendation, att fastställa den i årsredovisningen intagna resultaträkningen och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen.

It was resolved, in accordance with the auditor's recommendation, 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, 4 128 177 298 kronor, disponeras så att 4,40 kronor per aktie, totalt 736 999 996 kronor, utbetalas till aktieägarna och att bolagets återstående fria egna kapital, 3 391 177 302 kronor, överförs i ny räkning. Fastslags som avstämningsdag för utdelning onsdagen den 11 april 2018.

It was resolved, in accordance with the board of directors' proposal, that the funds at the meeting's disposal, SEK 4,128,177,298, shall be allocated as dividends to the shareholders of SEK 4.40 per share, SEK 736,999,996 in total, and that the remaining unrestricted



equity, SEK 3,391,177,302, shall be carried forward. Wednesday 11 April 2018 was established as record day for dividends.

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

Beslöts, i enlighet med revisorns rekommendation, att bevilja styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för förvaltningen av bolagets angelägenheter under räkenskapsåret 2017. Antecknades att berörda personer inte deltog i beslutet såvitt avsåg dem själva. Noterades att beslutet fattades enhälligt.

It was resolved, in accordance with the auditor's recommendation, to discharge members of the board of directors and the CEO from liability in respect of their management of the company's business during the financial year 2017. It was noted that the persons concerned did not participate in the resolution regarding themselves. It was noted that the resolution was made unanimously.

9 § Styrelsens förslag till beslut om ändring av bolagsordning / The board of directors' proposal to amend the articles of association

Framlades styrelsens förslag till beslut om ändring av bolagsordningen, Bilaga 2. Beslöts, i enlighet med styrelsens förslag, att anta en ny bolagsordning, varigenom 5 och 6 §§ i bolagsordningen ändras. Noterades att beslutet fattades med erforderlig majoritet.

The board of directors' proposal to amend the articles of association was presented, Appendix 2. It was resolved, in accordance with the board of directors' proposal, to adopt new articles of association, whereby 5 and 6 §§ are amended. It was noted that the resolution had been made with sufficient majority.

10 § 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 ordinarie styrelseledamöter utan några styrelsesuppleanter och att antalet revisorer ska vara ett auktoriserat revisionsbolag.

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 members with no deputy members and that the number of auditors shall be one registered public accounting firm.

11 § 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, innebärande ett arvode till styrelsens ordförande om 750 000 kronor och, i förekommande fall, ett arvode till styrelsens vice ordförande om 550 000 kronor, samt till envar av de övriga av stämman valda ledamöterna ett arvode om 400 000 kronor, till envar av de två ledamöterna i ersättningsutskottet 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 750,000 and, as applicable, a fee to the deputy chairman of the board of directors of SEK 550,000, and 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, 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 arvode till revisorn, i enlighet med valberedningens förslag, ska utgå enligt godkänd räkning.

It was resolved, in accordance with the nomination committee's proposal, that the fee to the auditor shall be paid against approved invoice.

12 § 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, Bengt Kjell, Helene Sundt och Jeanette Dyhre Kvisvik samt genom nyval utse Jon Rasmus Aurdal. Beslöts vidare 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, Bengt Kjell, Helene Sundt and Jeanette Dyhre Kvisvik and to elect Jon Rasmus Aurdal as members of the board of directors until the end of the next annual shareholders' meeting. It was further resolved to re-elect Christian Ringnes as chairman of the board of directors.

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

Beslöts, i enlighet med valberedningens förslag, vilket är i linje med revisionsutskottets rekommendation, att för tiden intill slutet av nästa årsstämma utse revisionsbolaget PwC till revisor. Noterades att auktoriserade revisorn Patrik Adolfson kommer att vara huvudansvarig revisor.

It was resolved, in accordance with the nomination committee's proposal, which is in line with the audit committee's recommendation, to elect the accounting firm PwC as auditor for the period up until the end of the next annual shareholders' meeting. It was noted that the authorised public accountant Patrik Adolfson will be auditor in charge.

14 § Valberedningens förslag till beslut om principer för utseende av valberedning inför årsstämman 2019 / The nomination committee's proposal for principles for appointment of a nomination committee for the annual shareholders' meeting 2019

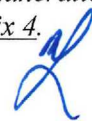
Beslöts, i enlighet med valberedningens förslag, att anta principer för utseende av valberedning, Bilaga 3.

It was resolved in accordance with the nomination committee's proposal to adopt principles for the appointment of a nomination committee, Appendix 3.

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

Framlades styrelsens förslag till beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Beslöts att anta riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i enlighet med styrelsens förslag, Bilaga 4.

The board of directors' proposal regarding guidelines for remuneration for members of management was presented. It was resolved to adopt guidelines for remuneration to the management in accordance with the board of directors' proposal, Appendix 4.



16 § 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

Framlades styrelsens förslag till beslut om bemyndigande för styrelsen att emittera nya aktier, Bilaga 5. Beslöts därefter i enlighet med styrelsens förslag om bemyndigande för styrelsen att emittera nya aktier. Noterades att beslutet fattades med erforderlig majoritet.

The board of directors' proposal regarding authorisation for the board of directors to resolve on new share issues was presented, Appendix 5. It was resolved, in accordance with the board of directors' proposal, to authorise the board of directors to resolve on share issues. It was noted that the resolution had been made with sufficient majority.

Noterades att Sveriges Aktiesparares Riksförbund, som företrädde av Lennart Johansson, reserverade sig mot den del av bemyndigandet som medger möjlighet att göra emission med avvikande från aktieägarnas företrädesrätt. Som skäl för reservationen angavs att Sveriges Aktiesparares Riksförbund vill slå vakt om den grundläggande likabehandlingsprincipen som riskerar att åsidosättas i en emission med avvikande från aktieägarnas företrädesrätt, främst genom att de utvalda deltagarna kan ha, eller åtminstone misstänkas ha, ett informationsövertag, samt svårigheterna att sätta ett marknadsmässigt pris. Sveriges Aktiesparares Riksförbund noterade att dessa problem undviks om bolaget, som förbundet förordar, i stället väljer att göra en företrädesemission där alla aktieägare har möjlighet att delta. Vidare uppmanade Sveriges Aktiesparares Riksförbund styrelsen att inte utnyttja bemyndigandet för att genomföra emissioner med avvikande från aktieägarnas företrädesrätt, och om sådana ändå görs, begränsa dessa till att omfatta enbart B-aktier.

It was noted that Sveriges Aktiesparares Riksförbund, represented by Lennart Johansson, made a reservation against the part of the authorisation that provides for the possibility to carry out share issues with deviation from the shareholders' preferential rights. As reason therefore, Sveriges Aktiesparares Riksförbund stated that it wants to safeguard the fundamental principle of equal treatment, which risks being set aside in a share issue with deviation from the shareholders' preferential rights, mainly as the selected participants may have, or at least may be suspected to have, an information advantage, as well as due to the difficulties to determine a market price. Sveriges Aktiesparares Riksförbund noted that these problems are avoided if the company, as the association advocates, instead chooses to carry out rights issues where all shareholders are able to participate. Furthermore, Sveriges Aktiesparares Riksförbund encouraged the board of directors not to use the authorisation to carry out issues with deviation from the shareholders' preferential rights, and in any case, should such still be carried out, to limit these to include only shares of class B.

Noterades styrelseordförandens svar till Sveriges Aktiesparares Riksförbunds anförande, i vilken det framgick att bolagets strategi kräver finansiell flexibilitet, särskilt för att kunna delta i konkurrensutsatta och attraktiva förvärvsprocesser som kräver skyndsamhet, vilket ligger till grund för styrelsens förslag att styrelsen ges mandat att fatta beslut även om nyemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Noterades vidare att bolaget alltid strävar efter att åstadkomma en marknadsmässig teckningskurs.

It was noted the chairman of the board of directors' response to Sveriges Aktiesparares Riksförbund's statement, in which it was held that the company's strategy requires financial flexibility, in particular in order to be able to participate in competitive and attractive acquisition processes that require expedience, which is the basis for the board of directors' proposal to give the board of directors a mandate to resolve also on new share issues with deviation from the shareholders' preferential rights. It was further noted that the company always seeks to establish a subscription price that is in line with market practise.



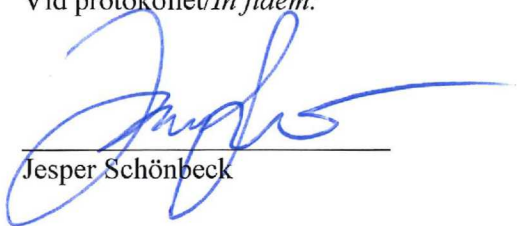
17 § Stämmans avslutande / Closing of the meeting

Förklarades stämman avslutad. Avtackades avgående styrelseledamöterna Mats Wäppling och Olaf Gauslå för deras insatser för bolaget.

The meeting was declared closed. Resigning members of the board of directors Mats Wäppling and Olaf Gauslå were thanked for their contributions to the company.



Vid protokollet/*In fide*m:



Jesper Schönbeck

Justeras/*Approved*:



Christian Ringnes



Mats Lekman



Johannes Wingborg

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

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 beslut om ändring av bolagsordningen / The board of directors' proposal to amend the Articles of Association

Styrelsen för Pandox Aktiebolag (publ) föreslår att årsstämman beslutar om ändring av 5 och 6 §§ i bolagsordningen så att de erhåller den lydelse som framgår av nedan. Den föreslagna ändringen av 5 § i bolagsordningen motiveras av att den lag som hänvisas till i den befintliga bestämmelsen ändrat namn. Den föreslagna ändringen av 6 § i bolagsordningen avser företrädesrätt vid emission av teckningsoptioner och konvertibler. Den befintliga bestämmelsen reglerar inte företrädesrätt vid sådana emissioner. Ändringen motiveras av att bolaget bedömer det som lämpligt att företrädesrätten är enhetlig vid emissioner av aktier, teckningsoptioner eller konvertibler.

The board of directors of Pandox Aktiebolag (publ) proposes that the annual shareholders' meeting resolves to amend 5§ and 6§ of the Articles of Association to the wording set out below. The reason for the proposed amendment of 5§ of the Articles of Association is that the law referred to in the current provision has changed name. The proposed amendment of 6§ of the Articles of Association concerns pre-emption rights upon an issue of warrants or convertible debentures. The current provision does not stipulate pre-emption rights upon such issues. The reason for the amendment is that the company considers it to be appropriate that the pre-emption rights are consistent upon issues of shares, warrants and convertible debentures, respectively.

5 §: Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

The company's shares shall be registered in a securities register in accordance with the Swedish Central Securities Depositories and Financial Instruments Accounts Act (1998:1479).

6 §: Bolagets aktier ska kunna ges ut i två serier: aktier av serie A med tre (3) röster per aktie och aktier av serie B med en (1) röst per aktie.

The company's shares may be issued in two classes: class A shares carrying three (3) votes per share and class B shares carrying one (1) vote per share.

Aktier av serie A kan ges ut till ett antal motsvarande högst hela aktiekapitalet. Aktier av serie B kan ges ut till ett antal motsvarande högst hela aktiekapitalet.

Class A shares may be issued up to a maximum number of shares that represents the full share capital. Class B shares may be issued up to a maximum number of shares that represents the full share capital.

Beslutar bolaget att emittera nya aktier av serie A och serie B, mot annan betalning än apportegendom, ska ägare av aktier av serie A och serie B äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

If the company resolves to issue new class A and class B shares, where payment is not to be made in kind, owners of class A and class B shares shall enjoy pre-emption rights to subscribe for new shares of the same class pro rata to the number of shares previously held by them (primary pre-emption right). Shares which are not subscribed for pursuant to the primary pre-emption rights shall be offered to all shareholders (secondary pre-emption right). If the shares thus offered are not sufficient for the subscription pursuant to the secondary pre-emption rights, the shares shall be

allocated between the subscribers pro rata to the number of shares previously held and, to the extent such allocation cannot be effected, by the drawing of lots.

Beslutar bolaget att emittera endast aktier av serie A eller serie B mot annan betalning än apportegendom, ska samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är aktier av serie A eller serie B, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

If the company resolves to issue only class A or class B shares, where payment is not to be made in kind, all shareholders shall, irrespective of whether their shares are class A or class B shares, have pre-emption rights to subscribe for new shares pro rata to the number of shares previously held by them.

Beslutar bolaget om emission av teckningsoptioner och konvertibler mot annan betalning än apportegendom, ska aktieägarna ha företrädesrätt på motsvarande sätt som i tredje och fjärde styckena ovan.

If the company resolves to issues warrants or convertible debentures where payment is not to be made in kind, the shareholders shall enjoy pre-emption rights in accordance with the third and fourth paragraphs above.

Vad som ovan sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om emission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

The above shall not limit the right to resolve upon an issue with a deviation from the shareholders' pre-emption rights.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission ska nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid ska gamla aktier av visst aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad som nu sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

If the share capital is increased by a bonus issue, new shares shall be issued in relation to the number of shares of the same classes already issued. In such cases, old shares of a specific class shall entitle to new shares of the same class. Following a requisite amendment in the Articles of Association, the aforementioned stipulation shall not infringe on the possibility to issue shares of a new class by a bonus issue.

För giltigt beslut om ändring av bolagsordningen krävs att förslaget biträds av aktieägare representerande minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna.

A valid resolution on amendment of the Articles of Association 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 2018
Stockholm, March 2018

Pandox Aktiebolag (publ)
Styrelsen
The board of directors

BOLAGSORDNING
ARTICLES OF ASSOCIATION
för / for
Padox Aktiebolag (publ)
(org nr / Reg. No. 556030-7885)

Antagen på årsstämma den 9 april 2018.
Adopted at the annual shareholders' meeting on 9 April 2018.

1 § Firma / Name

Bolagets firma är Padox Aktiebolag. Bolaget är ett publikt aktiebolag (publ).
The company's name is Padox Aktiebolag. The company is a public limited liability company (publ).

2 § Säte / Registered office

Styrelsen har sitt säte i Stockholm.
The board of directors' registered office shall be situated in Stockholm.

3 § Bolagets verksamhet / Object of the company's business

Föremålet för bolagets verksamhet är att, direkt eller indirekt genom hel- eller delägda bolag, bedriva hotellrörelse, äga och förvalta fast egendom samt bedriva därmed förenligt verksamhet. Bolaget äger även ta upp lån och andra typer av skuldförpliktelser, lämna garantier och säkerställa säkerheter (inklusive för annans förpliktelser).
The object of the company's business is to, directly or indirectly, through fully or partly owned companies, operate hotels, own and manage real property, and any other activities compatible therewith. The company shall also have the right to raise loans and other forms of debt liabilities, give guarantees and provide security (including for the obligations of third parties).

4 § Aktiekapital och antal aktier / Share capital and number of shares

Aktiekapitalet ska uppgå till lägst 150 000 000 kronor och till högst 600 000 000 kronor. Antalet aktier ska vara lägst 60 000 000 och högst 240 000 000.
The share capital shall be not less than SEK 150,000,000 and not more than SEK 600,000,000. The number of shares shall be not less than 60,000,000 and not more than 240,000,000.

5 § Avstämningsbolag / CSD company

Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.
The company's shares shall be registered in a securities register in accordance with the Swedish Central Securities Depositories and Financial Instruments Accounts Act (1998:1479).

6 § Aktieslag / *Classes of shares*

Bolagets aktier ska kunna ges ut i två serier: aktier av serie A med tre (3) röster per aktie och aktier av serie B med en (1) röst per aktie.

The company's shares may be issued in two classes: class A shares carrying three (3) votes per share and class B shares carrying one (1) vote per share.

Aktier av serie A kan ges ut till ett antal motsvarande högst hela aktiekapitalet. Aktier av serie B kan ges ut till ett antal motsvarande högst hela aktiekapitalet.

Class A shares may be issued up to a maximum number of shares that represents the full share capital. Class B shares may be issued up to a maximum number of shares that represents the full share capital.

Beslutar bolaget att emittera nya aktier av serie A och serie B, mot annan betalning än apportegendom, ska ägare av aktier av serie A och serie B äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

If the company resolves to issue new class A and class B shares, where payment is not to be made in kind, owners of class A and class B shares shall enjoy pre-emption rights to subscribe for new shares of the same class pro rata to the number of shares previously held by them (primary pre-emption right). Shares which are not subscribed for pursuant to the primary pre-emption rights shall be offered to all shareholders (secondary pre-emption right). If the shares thus offered are not sufficient for the subscription pursuant to the secondary pre-emption rights, the shares shall be allocated between the subscribers pro rata to the number of shares previously held and, to the extent such allocation cannot be effected, by the drawing of lots.

Beslutar bolaget att emittera endast aktier av serie A eller serie B mot annan betalning än apportegendom, ska samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är aktier av serie A eller serie B, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

If the company resolves to issue only class A or class B shares, where payment is not to be made in kind, all shareholders shall, irrespective of whether their shares are class A or class B shares, have pre-emption rights to subscribe for new shares pro rata to the number of shares previously held by them.

Beslutar bolaget om emission av teckningsoptioner och konvertibler mot annan betalning än apportegendom, ska aktieägarna ha företrädesrätt på motsvarande sätt som i tredje och fjärde styckena ovan.

If the company resolves to issues warrants or convertible debentures where payment is not to be made in kind, the shareholders shall enjoy pre-emption rights in accordance with the third and fourth paragraphs above.

Vad som ovan sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om emission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

The above shall not limit the right to resolve upon an issue with a deviation from the shareholders' pre-emption rights.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission ska nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid ska gamla aktier av visst aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad som nu sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

If the share capital is increased by a bonus issue, new shares shall be issued in relation to the number of shares of the same classes already issued. In such cases, old shares of a specific class shall entitle to new shares of the same class. Following a requisite amendment in the Articles of Association, the aforementioned stipulation shall not infringe on the possibility to issue shares of a new class by a bonus issue.

7 § Omvandlingsförbehåll / Conversion Clause

Ägare till aktie av serie A äger rätt att omvandla hela eller del av innehavet av aktier av serie A till aktier av serie B. Begäran om omvandling ska göras skriftligen till bolagets styrelse. Därvid ska anges det totala antalet aktier av serie A som önskas omvandlas samt aktieägarens totala innehav av aktier av serie A och serie B vid tidpunkten för begäran.

Holders of class A shares shall be entitled to convert all or part of the shareholder's class A shares to class B shares. The request for conversion shall be made in writing to the company's board of directors. The request shall state the number of class A shares that the shareholder wants to convert and the total number of class A shares and class B shares that the shareholder holds at the time of the request.

Styrelsen ska behandla frågan om omvandling och ska vidta de åtgärder som sådan omvandling förutsätter. Omvandlingen ska därefter utan dröjsmål anmälas för registrering hos Bolagsverket och är verkställd när registrering skett och anteckning gjorts i avstämningsregistret.

The board of directors shall consider the request and take the necessary actions that such conversion requires. The conversion shall immediately thereafter be reported to the Swedish Companies Registration Office for registration and is effected when it has been registered and the conversion been noted in the CSD register.

8 § Styrelse / Board of directors

Styrelsen ska, till den del den utses av bolagsstämman, bestå av lägst fyra (4) och högst åtta (8) styrelseledamöter utan styrelsesuppleanter.

The board of directors elected by the shareholders' meeting shall consist of not less than four (4) and not more than eight (8) members with no deputy board members.

9 § Revisor / Auditor

Bolaget ska ha två (2) revisorer och två (2) revisorssuppleanter eller ett auktoriserat revisionsbolag.

The company shall have two (2) auditors and two (2) deputy auditors or a registered public accounting firm.

10 § Kallelse till bolagsstämma / Notice of shareholders' meeting

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Samtidigt som kallelse sker ska bolaget genom annonsering i Svenska Dagbladet upplysa om att kallelse har skett.

Notice of shareholders' meetings shall be published in the Swedish Official Gazette and be kept available on the company's website. At the time of the notice, an announcement with information that the notice has been issued shall be published in Svenska Dagbladet.

11 § Deltagande i bolagsstämma / Participation in shareholders' meetings

Aktieägare som vill delta i en bolagsstämma ska dels vara upptagen som aktieägare i sådan utskrift eller annan framställning av hela aktieboken som avses i 7 kap. 28 § tredje stycket aktiebolagslagen (2005:551), avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels anmäla detta till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Om en aktieägare vill ha med sig biträden vid bolagsstämman ska antalet biträden (högst två) anges i anmälan.

A shareholder, who wants to participate in a shareholders' meeting must be registered as shareholder in such a transcription or report of the entire share register as referred to in Chapter 7 Section 28 third paragraph of the Swedish Companies Act (2005:551), as regards the fact five weekdays prior to the meeting, and notify the company not later than on the day specified in the notice of the meeting. The aforementioned day must not be a Sunday, other public holiday, Saturday, Midsummer Eve, Christmas Eve or New Year's Eve and not fall earlier than the fifth weekday prior to the meeting. If a shareholder wishes to be joined by counsel (not more than two counsels) at the shareholders' meeting, the number of counsels must be stated in the notice of participation.

12 § Ort för bolagsstämma / Place for shareholders' meetings

Bolagsstämma ska hållas i Stockholm.

Shareholders' meetings shall be held in Stockholm.

13 § Ärenden på årsstämma / Business at annual shareholders' meetings

Vid årsstämman ska följande ärenden behandlas:

- 1) val av ordförande vid bolagsstämman;
- 2) upprättande och godkännande av röstlängd;
- 3) godkännande av dagordningen;
- 4) val av två justeringspersoner att justera protokollet;
- 5) prövning av om bolagsstämman blivit behörigen sammankallad;
- 6) framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse;
- 7) beslut om:
 - a. fastställande av resultaträkning och balansräkning samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning;
 - b. dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen;
 - c. ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör;
- 8) fastställande av antalet styrelseledamöter och antalet revisorer och, i förekommande fall, revisorssuppleanter;
- 9) fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorerna;

- 10) val av styrelseledamöter; och
- 11) val av revisorer och, i förekommande fall, revisorssuppleanter;
- 12) annat ärende, som ankommer på bolagsstämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

The following business shall be addressed at annual shareholders' meetings:

- 1) *election of a chairman of the meeting;*
- 2) *preparation and approval of the voting list;*
- 3) *approval of the agenda;*
- 4) *election of two persons who shall approve the minutes of the meeting;*
- 5) *determination of whether the meeting was duly convened;*
- 6) *submission of the annual report and the auditors' report and, where applicable, the consolidated financial statements and the auditors' report for the group;*
- 7) *resolutions regarding:*
 - a. *adoption of the income statement and the balance sheet and, when applicable, the consolidated income statement and the consolidated balance sheet;*
 - b. *allocation of the company's profits or losses in accordance with the adopted balance sheet;*
 - c. *discharge of the members of the board of directors and the managing director from liability;*
- 8) *determination of the number of members of the board of directors and the number of auditors and, where applicable, deputy auditors;*
- 9) *determination of fees for members of the board of directors and auditors;*
- 10) *election of the members of the board of directors;*
- 11) *election of auditors and, where applicable, deputy auditors;*
- 12) *other matters, which should be resolved by the shareholders' meeting according to the Swedish Companies Act or the company's articles of association.*

Bolagsstämman öppnas av styrelsens ordförande eller den styrelsen därtill utsett.

The general meeting is opened by the chairman of the board of directors or by such person as appointed by the board of directors.

14 § Räkenskapsår / Fiscal year

Bolagets räkenskapsår ska vara kalenderår.

The company's financial year shall be the calendar year.

15 § Hembud / Post-transfer Purchase

Om en aktie av serie A har övergått till annan än (i) Eiendomsspar AS, CGS Holding AS, Helene Sundt AS eller Blålockevägen 4 AS, eller (ii) juridisk person i vilken de i (i) angivna juridiska personerna var för sig eller tillsammans kontrollerar, direkt eller indirekt, 100 procent av rösterna, har befintliga aktieägare i bolaget rätt att lösa aktien.

If a class A share has been transferred to someone else than (i) Eiendomsspar AS, CGS Holding AS, Helene Sundt AS or Blålockevägen 4 AS, or (ii) a legal entity in which the legal entities set out in (i) severally or jointly controls, directly or indirectly, 100 per cent of the votes, the existing holders of shares in the company shall be entitled to purchase the share.

Aktien av serie A:s nya ägare ska snarast anmäla aktieövergången till bolagets styrelse på det sätt som aktiebolagslagen föreskriver (hembud). Lösen får ej ske av ett mindre antal aktier än hembudet omfattar.

The new owner of the class A share shall, as soon as possible, and in the manner set out in the Companies Act, notify the board of directors of the share transfer ("Post-transfer Purchase Offer"). A Post-transfer Purchase Offer may not be exercised in respect of a smaller number of shares than the shares covered by the offer.

Styrelsen ska genast lämna en underrättelse om hembudet till varje lösningsberättigad med känd postadress. I underrättelsen ska lämnas uppgift om den tid inom vilken lösningsanspråk ska framställas.

The board of directors shall immediately give notice of the Post-transfer Purchase Offer to every post-transfer purchase rights holder with a known postal address. The notice shall indicate the period within which requests to exercise post-transfer purchase rights are to be made.

Lösningsanspråk ska framställas inom två (2) månader från behörigt hembud enligt ovan. Om lösningsanspråk framställs av fler än en lösningsberättigad, ska aktier som omfattas av hembudet i första hand fördelas till ägare av aktier av serie A i förhållande till deras tidigare innehav av aktier av serie A i bolaget. För det fall det återstår aktier som omfattas av hembudet efter att ägare av aktier av serie A har löst samtliga aktier som de önskat ska dessa fördelas till ägare av aktier av serie B i förhållande till deras tidigare innehav av aktier av serie B.

Requests to exercise post-transfer purchase rights must be made within two (2) months of a proper Post-transfer Purchase Offer in accordance with the above. If requests to exercise post-transfer purchase rights are made by more than one post-transfer purchase rights holder, the shares covered by the offer shall, to the greatest extent possible, be distributed amongst holders of class A shares in relation to their previous holding of class A shares. In the event that there are any remaining shares covered by the offer after holders of class A shares have exercised their right to purchase shares, such remaining shares shall be distributed amongst holders of class B shares in relation to their previous holding of class B shares.

Lösenbeloppet per aktie av serie A ska uppgå till aktiens kvotvärde. För inlösen ska inga andra villkor gälla.

The purchase sum per class A share shall amount to the share's quota value. No other conditions shall apply.

Om förvärvaren och den som har begärt att få lösa in aktierna inte kommer överens i frågan om inlösen, får den som har begärt inlösen väcka talan inom två (2) månader från den dag lösningsanspråket framställdes hos bolagets styrelse. Sådan tvist ska avgöras av skiljemän.

Where the transferee and the person requesting a purchase pursuant to a post-transfer purchase rights fail to agree upon the purchase, the person requesting the purchase may initiate proceedings within two (2) months of the date on which the request was made to the board of directors. Such dispute shall be settled by arbitration.

Lösenbeloppet ska betalas inom en (1) månad från den tidpunkt då lösenbeloppet blev bestämt.

The price to be paid upon the exercise of post-transfer purchase rights shall be paid within one (1) month of the date on which the price was determined.

Hembudsförbehållet gäller inte aktier av serie B.

The post-transfer purchase clause does not apply to class B shares.

Valberedningens för Pandox Aktiebolag (publ) förslag till beslut vid årsstämman 2018 samt motiverat yttrande beträffande valberedningens förslag

Valberedningen för Pandox Aktiebolag (publ), som utsågs enligt den procedur som beslutades av årsstämman den 29 mars 2017 för att fullgöra de uppgifter som följer av Svensk kod för bolagsstyrning, utgörs av Anders Ryssdal (representerande Eiendomsspar Sverige AB), Christian Ringnes (styrelsens ordförande), Jakob Iqbal (representerande Helene Sundt AB och Christian Sundt AB gemensamt), Lars-Åke Bokenberger (representerande AMF – Försäkring och Fonder) samt Marianne Flink (representerande Swedbank Robur Fonder). Valberedningen har utsett Anders Ryssdal till valberedningens ordförande.

Valberedningens förslag

Valberedningen lämnar följande förslag till beslut:

- Till ordförande vid årsstämman föreslås Christian Ringnes.
- Antalet styrelseledamöter föreslås vara sju (åtta) utan suppleanter och antalet revisorer föreslås vara ett auktoriserat revisionsbolag.
- Till styrelseledamöter föreslås:
 - o Christian Ringnes, ordförande (omval)
 - o Leiv Askvig (omval)
 - o Ann-Sofi Danielsson (omval)
 - o Bengt Kjell (omval)
 - o Helene Sundt (omval)
 - o Jeanette Dyhre Kvisvik (omval)
 - o Jon Rasmus Aurdal (nyval)

Jon Rasmus Aurdal är norsk medborgare och född 1982. Jon Rasmus Aurdal är sedan i februari 2018 CFO för Eiendomsspar AS och Victoria Eiendom AS samt innehar styrelse- och ledningsuppdrag i flera dotterbolag till Eiendomsspar AS och Victoria Eiendom AS. Han är också styrelseledamot i Lillunn AS. Jon Rasmus Aurdals tidigare erfarenheter innefattar tjänster som Finansdirektör NAF-gårdene (2017), Finanschef Hoegh Eiendom (2014-2017), Manager PWC, Deals (2010-2014) samt koncerntreinee PWC (2008-2010). Jon Rasmus Aurdal har en Master of Science vid Norges Handelshøyskole (2008) och är sedan 2013 statsauktorisert revisor.

Olaf Gauslå och Mats Wäppling har avböjt omval.

- Arvode till styrelsen föreslås utgå enligt följande (2017 års arvode inom parentes):
 - o Arvode till styrelsens ordförande om 750 000 (600 000) kronor.
 - o I förekommande fall, arvode till styrelsens vice ordförande om 550 000 (ny) kronor.
 - o Arvode till övriga av stämman valda ledamöter 400 000 (400 000) kronor vardera.
 - o Arvode till de två ledamöterna i styrelsens ersättningsutskott, ordföranden inräknad, 50 000 (50 000) kronor vardera.
 - o Arvode till ordföranden i styrelsens revisionsutskott om 130 000 (130 000) kronor och till övriga två ledamöter 70 000 (70 000) kronor vardera.

Det föreslagna styrelsearvodet, inklusive ersättning för utskottsarbete, uppgår därmed till högst 3 670 000 (3 770 000) kronor. Nivån motiveras med Pandox affärsmässiga komplexitet samt styrelsens höga aktivitetsnivå. Valberedningen har informerats om att styrelsen har för avsikt att tillsätta en vice styrelseordförande och valberedningen har därför föreslagit att ett särskilt arvode utbetalas för sådant styrelsearbete enligt ovan för det fall att en vice styrelseordförande utses.

- Revisionsbolaget PwC föreslås omväljas som revisor, i enlighet med revisionsutskottets rekommendation, för tiden intill slutet av årsstämman 2019. För det fall PwC omväljs har PwC aviserat att Patrik Adolfson kommer att utses till huvudansvarig revisor. Vidare föreslås att ersättning till revisorerna ska utgå enligt godkänd räkning.
- Valberedningen inför årsstämman 2019 föreslås utses enligt följande:

Inför årsstämman 2019 ska valberedningen bestå av representanter för de per 31 juli 2018 fyra röstmässigt 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 i valberedningen avsäger sig rätten att utse en ledamot, ska rätten att utse en ledamot övergå till den största aktieägaren som tidigare inte haft rätt att utse en ledamot till valberedningen. Ledamoten som representerar den röstmässigt största aktieägaren ska utses till ordförande för valberedningen.

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 årsstämman 2019 ska representanterna för dessa aktieägare erbjuda sig att frånträda sitt uppdrag och nya ledamöter utses av den nya aktieägare som då tillhör de fyra största aktieägarna. Om inte särskilda skäl föreligger ska inga förändringar ske i valberedningens sammansättning om endast marginella förändringar i röstetalet ägt rum eller om förändringen inträffar senare än två månader före årsstämman.

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.

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

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.

Mandattiden för valberedningen avslutas när den där påföljande valberedningen har offentliggjorts.

Valberedningens arbete

Valberedningens ledamöter har konstaterat att inga intressekonflikter föreligger för uppdraget i valberedningen. Valberedningen har, utöver löpande kontakt, hållit tre protokollförda sammanträden inför årsstämman 2018.

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 årsstämman 2019 ska utses. I fråga om styrelsens sammansättning enligt punkt (c) ovan har som mångfaldspolicy, och beträffande målen för denna, tillämpats vad som föreskrivs i punkt 4.1 i Svensk kod för bolagsstyrning, vilket har utmynnat i valberedningens förslag till årsstämman när det gäller val av styrelse.

Motiverat yttrande

Valberedningen har genom egna intervjuer och bolagets styrelseutvärdering en god och positiv uppfattning av styrelsens arbete. Under 2017 har en oberoende styrelseutvärdering genomförts med djupintervjuer av samtliga ledamöter samt en heltäckande analys av styrelsens förmåga. Slutsatserna är att styrelsen fungerar bra och att den är sammansatt av individer med kompetenser som väl möter de strategiska och operativa krav som ställs på företaget. Valberedningen delar denna uppfattning. Valberedningen anser att styrelseledamöterna kompletterar varandra väl vad gäller kompetens och erfarenhet, samt att styrelsearbetet bedrivs professionellt och effektivt. Styrelsen utökades 2017 med ytterligare en ledamot (från sju till åtta ledamöter) för att stärka kompetensen inom det digitala området. Inför årsstämman 2018 föreslås en återgång till sju ledamöter. Två avgående ledamöter (Olaf Gauslå och Mats Wäppling) föreslås ersättas av en ny ledamot (Jon Rasmus Aurdal) med liknande kompetensprofil. Vidare har valberedningen informerats om att styrelsen avser att utse Bengt Kjell till vice styrelseordförande, vilket enligt valberedningen säkerställer kontinuitet i styrelsens löpande arbete och god kommunikation i beslutsprocesser som ofta drivs i högt tempo. Valberedningen har bedömt att ledamöterna har den tid och tillgänglighet som krävs för att fullgöra sina uppdrag. Vidare har valberedningen fortsatt diskuterat jämställdhets- och mångfaldsperspektivet utifrån uppfattningen att de är väsentliga vid styrelsens sammansättning. Målsättningen är att styrelsen ska vara sammansatt med ledamöter i varierande ålder, kön och geografiskt ursprung samt med en varierande utbildnings- och yrkesbakgrund. Förutsatt årsstämmans beslut, kommer tre av sju styrelseledamöter att vara kvinnor.

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, Jon Rasmus Aurdal, 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 Jeanette Dyhre Kvisvik. 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.

Utförlig information om föreslagna ledamöter samt revisorsval finns på bolagets webbplats www.pandox.se.

Stockholm i mars 2018

Pandox Aktiebolag (publ)

Valberedningen

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 9 april 2018 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 on 9 April 2018 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, kortsiktig 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 kortsiktiga rörliga ersättningen ska baseras på företagsgemensamma och individuella mål. För den verkställande direktören i Pandox kan den kortsiktiga rörliga ersättningen uppgå till maximalt sex månadslöner och för övriga ledande befattningshavare i Pandox maximalt fyra månadslöner.
Short-term incentive programs shall be based on company-wide and individual targets. For the CEO in Pandox, remuneration from the short-term incentive programs shall amount to not more than six months' salary, and for other members of management in Pandox, 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 2018
Stockholm, March 2018

Pandox Aktiebolag (publ)

Styrelsen
The board of directors

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 beslut 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 säkerställa finansiell kapacitet till aktuella eller möjliga framtida 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 authorisation 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 secure financing capacity to current or future possible acquisitions 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.

Styrelsen eller den verkställande direktören ska äga rätt att göra de smärre justeringar av årsstämmans beslut som krävs för registrering av bemyndigandet hos Bolagsverket.

The board of directors or the CEO shall have the right to make such minor adjustments in this resolution that may be necessary in connection with the registration of the authorisation with the Swedish Companies Registration Office.

För giltigt beslut om bemyndigande krävs att förslaget biträds av aktieägare representerande minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna.
A valid resolution on authorisation 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 2018
Stockholm, March 2018

Pandox Aktiebolag (publ)

Styrelsen
The board of directors