

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.

Styrelsen i Pandox Aktiebolag (publ):s yttrande beträffande förslag till vinstutdelning vid årsstämma den 9 april 2018 / *The board of directors of Pandox Aktiebolag (publ)'s statement concerning the dividend proposal at the annual shareholders' meeting on 9 April 2018*

Med anledning av styrelsens förslag till årsstämman den 9 april 2018 om utdelning med 4,40 kronor per aktie, totalt 736 999 996 kronor, avger styrelsen följande yttrande.

Due to the board of directors' proposal to the annual shareholders' meeting on 9 April 2018 for a dividend distribution of SEK 4.40 per share, in total SEK 736,999,996, the board of directors delivers the following statement.

Förslaget är en höjning med 14,1 procent jämfört med föregående år och motsvarar 44,4 procent av Pandox cash earnings¹, vilket är inom intervallet för Pandox utdelningsmål om en utdelningsandel på 40-60 procent av cash earnings.

The proposal is an increase of 14.1 percent compared to the previous year and corresponds to 44.4 percent of Pandox's cash earnings², which is within the range of Pandox's dividend target of a dividend pay-out ratio of 40-60 percent of cash earnings.

Styrelsen har fastställt att koncernens framtida utdelningar, och storleken på sådana utdelningar, framförallt beror på Pandox framtida utveckling, finansiella ställning, kassaflöden, rörelsekapitalbehov och investeringsplaner. Den föreslagna utdelningen medför ingen avvikelse från av styrelsen fastställda finansiella mål för kapitalstruktur.

The board of directors has established that the group's future dividend distributions and the size of dividends depend mainly on Pandox's future performance, financial position, cash flows, working capital requirement and investment plans. The proposed dividend distribution does not entail any deviations from the financial targets with regard to capitalization as adopted by the board of directors.

Styrelsen konstaterar att det efter den föreslagna vinstutdelningen finns full täckning för bolagets bundna egna kapital.

The board of directors notes that, following the proposed dividend distribution, there will be sufficient coverage for the company's restricted shareholders' equity.

Styrelsen bedömer att utdelning till aktieägarna med förslaget belopp är försvarlig med hänsyn till de krav på både bolag och koncern som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av eget kapital och med hänsyn också till konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt. Den finansiella ställningen förblir fortsatt stark efter den föreslagna utdelningen och bedöms vara fullt tillräcklig för att bolaget ska ha förmåga att fullgöra sina förpliktelser på såväl kort som lång sikt och möjlighet att göra eventuella nödvändiga investeringar.

Taking into consideration the demands with respect to the size of shareholders' equity which are imposed by the nature, scope and risks associated with the operations of both the company and the group as well as their need to strengthen their balance sheet, liquidity and overall position, the board of directors considers a dividend distribution to the shareholders with the proposed amount to be defensible. The financial position continues to be strong following the proposed dividend distribution

¹ Definieras som EBITDA plus finansiella intäkter minus finansiella kostnader minus aktuell skatt.

² Defined as EBITDA plus financial income minus financial expenses minus current tax.

and is considered to be fully sufficient for the company to be able to perform its obligations in the short-term and the long-term and to make any necessary investments.

Stockholm i mars 2018
Stockholm, March 2018

Padox Aktiebolag (publ)
Styrelsen
The board of directors