

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

Protokoll fört vid årsstämma i
Padox Aktiebolag (publ), org.
nr. 556030-7885, den 3 april 2020
i Stockholm.

*Minutes kept at the annual
shareholders' meeting in Padox
Aktiebolag (publ), Reg. No.
556030-7885, on 3 April 2020 in
Stockholm.*

- 1 § Stämmans öppnande / Opening of the meeting**
Öppnades stämman av vice styrelseordförande Bengt Kjell.
The meeting was declared opened by the deputy chairman of the board of directors Bengt Kjell.
- 2 § Val av ordförande vid stämman / Election of a chairman at the meeting**
Beslöts att välja Bengt Kjell till ordförande för stämman. Noterades att det uppdragits åt advokat Nils Fredrik Dehlin från Advokatfirman Vinge att föra protokollet vid stämman.
It was resolved to appoint Bengt Kjell as chairman at the meeting. It was noted that Nils Fredrik Dehlin, 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 Marianne Flink, som representerar Swedbank Robur Fonder, och Lars-Åke Bokenberger, som representerar AMF Fonder.
It was resolved that the minutes, in addition to the chairman, should be approved by Marianne Flink, representing Swedbank Robur Fonder, and Lars-Åke Bokenberger, representing AMF Fonder.
- 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 4 mars 2020 och införd i Post- och Inrikes Tidningar den 6 mars 2020, 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 4 March 2020 and in Post- och Inrikes Tidningar (the Swedish Official Gazette) on 6 March 2020 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 Padox, för bolagets verksamhet under verksamhetsåret 2019 och bereddes aktieägarna möjlighet att ställa frågor, vilka besvarades av Anders Nissen.

The company's operations during 2019 were presented by the CEO of Padox, 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 2019. 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 2019 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 reviderade förslag, att balansera bolagets ansamlade resultat i ny räkning och att någon utdelning till aktieägarna inte ska lämnas.

It was resolved in accordance with the board of directors' revised proposal, that the company's aggregated results shall be carried forward and that no dividends shall be paid to the shareholders.

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 revisorns rekommendation, att bevilja styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för förvaltningen av bolagets angelägenheter under räkenskapsåret 2019. Antecknades att berörda personer inte deltog i beslutet såvitt avsåg dem själva.

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 2019. It was noted that the persons concerned 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 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 sex 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 six members with no deputy members and that the number of auditors shall be one registered public accounting firm.

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 reviderade förslag, innebärande ett arvode till styrelsens ordförande om 800 000 kronor och, i förekommande fall, ett arvode till styrelsens vice ordförande om 600 000 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, 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 revised proposal, meaning a fee to the chairman of the board of directors of SEK 800,000 and, as applicable, a fee to the deputy chairman of the board of directors of SEK 600,000, 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, the chairman of the remuneration committee 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 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.

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, Ann-Sofi Danielsson, Bengt Kjell, Jon Rasmus Aurdal och Jeanette Dyhre Kvisvik samt att genom nyval utse Jakob Iqbal. 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, Ann-Sofi Danielsson, Bengt Kjell, Jon Rasmus Aurdal and Jeanette Dyhre Kvisvik as members of the board of directors, and to elect Jakob Iqbal as a new member of the board of directors, all for the time 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.

12 § 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.

13 § Valberedningens förslag till beslut om principer för utseende av valberedning inför årsstämman 2021 / The nomination committee's proposal for principles for appointment of a nomination committee for the annual shareholders' meeting 2021

Beslöts, i enlighet med valberedningens förslag, att anta principer för utseende av valberedning, Bilaga 2.

It was resolved in accordance with the nomination committee's proposal to adopt principles for the appointment of a nomination committee, Appendix 2.

14 § Styrelsens förslag till beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare och styrelseledamöter / The board of directors' proposal for guidelines for remuneration to executive managers and board members

Framlades styrelsens förslag till beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare och styrelseledamöter. Beslöts att anta riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare och styrelseledamöter i enlighet med styrelsens förslag, Bilaga 3.

The board of directors' proposal regarding guidelines for remuneration to executive managers and board members was presented. It was resolved to adopt guidelines for remuneration to executive managers and board members in accordance with the board of directors' proposal, 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

Framlades styrelsens förslag till beslut om bemyndigande för styrelsen att emittera nya aktier, Bilaga 4. 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 4. It was thereafter 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.

16 § Stämmans avslutande / Closing of the meeting

Förklarades stämman avslutad. Avtackades särskilt Leiv Askvig för hans betydande insatser som styrelseledamot.

The meeting was declared closed. Leiv Askvig was thanked for his many contributions as member of the board.

Vid protokollet/*In fide*m:

Nils Fredrik Dehlin

Justeras/*Approved*:

Bengt Kjell

Marianne Flink

Lars-Åke Bokenberger

[Denna sida har avsiktligen lämnats blank / *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.

Valberedningens förslag till beslut om principer för utseende av valberedning inför årsstämman 2021 / The nomination committee's proposal for principles for appointment of a nomination committee for the annual shareholders' meeting 2021

Valberedningen inför årsstämman 2021 föreslås utses enligt följande.

It is proposed that the nomination committee for the annual shareholders' meeting 2021 is appointed in accordance with the following.

Inför årsstämman 2021 ska valberedningen bestå av ledamöter utsedda av de per 31 juli 2020 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 utsetts av den röstmässigt största aktieägaren ska utses till ordförande för valberedningen.

Ahead of annual shareholders' meeting 2021, the nomination committee shall consist of members appointed by the four largest shareholders, in terms of votes, listed in the shareholders' register maintained by Euroclear Sweden as of 31 July 2020 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 that was appointed by the largest shareholder, in terms of votes, shall be appointed chairman of the nomination committee.

Om en eller flera aktieägare som utsett ledamöter till valberedningen inte längre tillhör de fyra röstmässigt största aktieägarna i bolaget vid en tidpunkt mer än två månader före årsstämman 2021 ska de utsedda personerna 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.

If one or more of the shareholders having appointed members of the nomination committee no longer are among the four largest shareholders, in terms of votes, and this occurs earlier than two months prior to the annual shareholders' meeting 2021, the members appointed by these shareholders shall offer to resign and the shareholders who then are among the four largest shareholders may appoint their representatives. Unless there are special reasons, no changes shall occur in the nomination committee's composition in the event of a marginal change in voting power or if the change occurs later than two months before the annual shareholders' meeting.

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 stämman.

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 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.

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 riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare och styrelseledamöter / *The board of directors' proposal for guidelines for remuneration to executive managers and board members*

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare och styrelseledamöter enligt följande.

The board of directors proposes that the annual shareholders' meeting resolves to adopt the following guidelines for remuneration to executive managers and board members.

Omfattning / Scope

Dessa riktlinjer omfattar bolagets styrelseledamöter och koncernledning, vilken inkluderar verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare. Riktlinjerna är framåtblickande och ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman 2020. Riktlinjerna omfattar inte sådana ersättningar som beslutas av bolagsstämman.

The executive managers and board members, including the CEO and other executive managers, fall within the provisions of these guidelines. The guidelines are forward-looking and applicable to remuneration already agreed, and amendments to remuneration already agreed, after adoption of the guidelines by the annual general meeting 2020. These guidelines do not apply to any remuneration decided or approved by the general meeting.

Främjande av bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet / Promotion of the company's business strategy, long-term interests and sustainability

Padox vision är att vara ett av de ledande hotellfastighetsbolagen i världen när det gäller specialistkompetens för aktivt ägande, förvaltning och utveckling av hotellfastigheter samt drift av hotell. Padox strategi är att äga stora hotellfastigheter i övre mellan- till högprissegmentet med strategiska lägen och hyra ut dem till starka hotelloperatörer under långa omsättningsbaserade hyresavtal. I situationer då förutsättningar för en lönsam hyresrelation saknas kan Padox välja att driva hotellverksamheten i egen regi. Padox är en aktiv ägare som rör sig fritt över hotellvärdekedjan, vilket både minskar risken och skapar nya affärsmöjligheter. Genom specialisering, affärsmässig flexibilitet och genomtänkt diversifiering i flera dimensioner lägger Padox grunden för företagets värdeskapande.

Padox's vision is to be one of the leading hotel property companies in the world with expertise in active ownership, hotel property management and development, as well as hotel operation. Padox's strategy is to own large hotel properties in the upper-medium to high-end segment in strategic locations and to lease them to strong hotel operators under long-term revenue-based leases. In situations where conditions are not in place for a profitable lease relationship, Padox can choose to operate the hotel itself. Padox is an active owner with the ability to be involved throughout the hotel value chain, which both reduces risk and creates new business opportunities. Through specialisation, business flexibility and well thought-out diversification over numerous dimensions, Padox is laying the foundation for the company's value creation.

Ett långsiktigt framgångsrikt och hållbart genomförande av bolagets affärsstrategi förutsätter att bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. För detta krävs att bolaget kan erbjuda konkurrenskraftig ersättning. Dessa riktlinjer möjliggör att ledande befattningshavare kan erbjudas en konkurrenskraftig totalersättning.

A prerequisite for a long-term successful and sustainable implementation of the company's business

strategy is that the company is able to recruit and retain qualified personnel. To this end, it is necessary that the company offers competitive remuneration. These guidelines enable the company to offer the executive management a competitive total remuneration.

Rörliga kontantersättningar som omfattas av dessa riktlinjer ska även de syfta till att främja bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet.

Variable cash remuneration covered by these guidelines shall aim at promoting the company's business strategy and long-term interests, including its sustainability.

Ersättning till ledande befattningshavare / Remuneration to executive management

Formerna av ersättning m.m. / Types of remuneration etc

Ersättningen ska vara marknadsmässig och får bestå av följande komponenter: fast kontantlön, kortsiktig rörlig kontantersättning, kontantbaserade incitamentsprogram, pensionsförmåner och andra förmåner. Bolagsstämman kan därutöver – och oberoende av dessa riktlinjer – besluta om exempelvis aktie-, aktiekursrelaterade eller prestationsbaserade ersättningar.

The remuneration shall be on market terms and may consist of the following components: fixed cash salary, short-term variable cash remuneration, cash-based incentive programs, pension benefits and other benefits. Additionally, the general meeting may – irrespective of these guidelines – resolve on, among other things, share-, share price-related and performance-based remunerations.

Den rörliga ersättningen får uppgå till högst sex månadslöner för den verkställande direktören, och fyra månadslöner för övriga ledande befattningshavare. Därutöver ska verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare kunna erbjudas möjlighet att delta i långsiktiga kontantbaserade incitamentsprogram, vilka, om sådana införs av styrelsen och ersättningsutskottet, ska utformas likt Pandox befintliga kontantbaserade incitamentsprogram. För det fall ett sådant program implementeras ska det inom ramen för detta även fortsättningsvis vara möjligt att erhålla flera årslöner om utväxlingen för bolagets aktieägare under samma period varit mycket god.

For the CEO, variable remuneration shall amount to not more than six months' salary and not more than four months' salary for other executive managers. In addition thereto, the CEO and other executive managers shall be offered the opportunity to participate in long-term cash-based incentive programs which, if such incentive programs are implemented by the board of directors and remuneration committee, shall be structured similarly to Pandox's existing cash-based incentive program. If such a program is implemented, it shall continue to be possible to receive several annual salaries within the scope of the program, provided that the return for the company's shareholders has been very good during the same period.

För verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare ska pensionsförmåner vara premiebestämda. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska kunna uppgå till högst 35 procent av den fasta årliga kontantlönen. Rörlig kontantersättning ska inte vara pensionsgrundande.

For the CEO and other executive managers, pension benefits shall be premium defined. The pension premiums for premium defined pensions, shall amount to not more than 35 per cent of the fixed annual cash salary. Variable cash remuneration shall not qualify for pension benefits.

Andra förmåner får innefatta bl.a. livförsäkring, sjukvårdsförsäkring och bilförmån. Sådana förmåner ska inte utgöra en väsentlig del av den totala ersättningen.

Other benefits may include, for example, life insurance, medical insurance (Sw: sjukvårdsförsäkring) and company cars. Such benefits shall not constitute a substantial part of the total remuneration.

Ytterligare kontant ersättning kan utgå vid extraordinära omständigheter, förutsatt att sådana extraordinära arrangemang är tidsbegränsade och endast görs på individnivå antingen i syfte att rekrytera eller behålla befattningshavare, eller som ersättning för extraordinära arbetsinsatser utöver

personens ordinarie arbetsuppgifter. Sådan ersättning ska vara affärsmässigt motiverad, stå i proportion till individens fasta lön och inte utges mer än en gång per år och per individ. Beslut om sådan ersättning ska fattas av styrelsen på förslag av ersättningsutskottet.

Additional cash remuneration may be awarded in extraordinary circumstances, provided that such extraordinary arrangements are limited in time and only made on an individual basis, either for the purpose of recruiting or retaining executives, or as remuneration for extraordinary work performance beyond the individual's ordinary tasks. Such remuneration shall be commercially justified, in proportion to the individuals fixed salary and not be paid more than once a year and per person. Any resolution on such remuneration shall be made by the board of directors based on a proposal from the remuneration committee.

Beträffande anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska får vederbörliga anpassningar ske för att följa tvingande sådana regler eller fast lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt möjligt ska tillgodoses.

For employments governed by rules other than Swedish these may be duly adjusted for compliance with such mandatory rules or established local practice, taking into account, to the extent possible, the overall purpose of these guidelines.

Kriterier för utdelning av rörlig kontantersättning m.m / *Criteria for awarding variable cash remuneration, etc.*

Den rörliga kontantersättningen och ersättning som utgår under eventuella kontantbaserade incitamentsprogram ska vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier som kan vara finansiella eller icke-finansiella. Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av kortsiktig rörlig kontantersättning ska dock kunna mätas under en period om ett år. De kan också utgöras av individanpassade kvantitativa eller kvalitativa mål. Kriterierna för såväl kortsiktig som långsiktig rörlig kontantersättning ska vara utformade så att de främjar bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, genom att exempelvis ha en tydlig koppling till affärsstrategin eller främja befattningshavarens långsiktiga utveckling.

The variable cash remuneration and remuneration awarded under potential cash-based incentive programs shall be linked to predetermined and measurable criteria which can be financial or nonfinancial. Fulfillment of the criteria for awarding short-term variable cash-based remuneration may be measured for a period of one year. They may also be individualized, quantitative or qualitative objectives. The criteria for short-term as well as long-term variable cash remuneration shall be designed so as to contribute to the company's business strategy and long-term interests, including its sustainability, by for example being clearly linked to the business strategy or promote the executive's long-term development.

När mätperioden för uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning avslutats ska det fastställas i vilken utsträckning kriterierna uppfyllts. Ersättningsutskottet ansvarar för den bedömningen. Såvitt avser finansiella mål ska bedömningen baseras på den av bolaget senast offentliggjorda finansiella informationen.

To which extent the criteria for awarding variable cash remuneration has been satisfied shall be determined when the measurement period has ended. The remuneration committee is responsible for the evaluation. For financial objectives, the evaluation shall be based on the latest financial information made public by the company.

Styrelsen ska ha möjlighet att enligt lag eller avtal och med de begränsningar som må följa därav helt eller delvis återkräva rörlig ersättning som utbetalats på felaktiga grunder.

The board of directors shall have the possibility, under applicable law or contractual provisions, subject to the restrictions that may apply under law or contract, to in whole or in part reclaim variable remuneration paid on incorrect grounds.

Ersättning till styrelseledamöter / *Remuneration to board members*

Styrelseledamöters ersättning för arbete i Padox styrelse beslutas av bolagsstämman. Styrelseledamöter har enbart rätt att erhålla sådant arvode som beslutats om av bolagsstämman. Eventuell ytterligare ersättning kan dock utgå för tjänster som styrelseledamöter tillhandahåller Padox inom deras respektive expertisområden utanför deras uppdrag som styrelseledamöter. Sådan ersättning ska vara marknadsmässig och regleras i ett konsultavtal som godkänns av styrelsen. *Remuneration to board members for their work in the board of directors of Padox shall be resolved upon by the general meeting. The board of directors are only entitled to remuneration resolved by the general meeting. However, board members may receive additional remuneration for services board members provide to Padox within their respective areas of expertise in addition to their duties as board members. Such remuneration shall be on market terms and based in a consultancy agreement approved by the board of directors.*

Anställningsvillkor / *Employment conditions*

Lön och anställningsvillkor för anställda / *Salary and employment conditions for employees*

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för bolagets anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningskomponenter samt ersättningsökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av ersättningsutskottets och styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa.

In the preparation of the board of directors' proposal for these remuneration guidelines, salary and employment conditions for employees of the company have been taken into account by including information on the employees' total income, the components of the remuneration and increase and growth rate over time, in the remuneration committee's and the board of directors' basis of decision when evaluating whether the guidelines and the limitations set out herein are reasonable.

Upphörande av anställning / *Termination of employment*

Vid uppsägning från bolagets sida får uppsägningstiden för verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare vara högst sex till tolv månader. Vid uppsägning från ledande befattningshavarens sida får uppsägningstiden vara högst sex månader. Vid bolagets uppsägning av verkställande direktören utgår ett avgångsvederlag om arton månadslöner som kan reduceras till följd av andra inkomster som den verkställande direktören erhåller. I övrigt utgår inga avgångsvederlag. *The notice period for the CEO and other executive managers may not exceed six to twelve months if notice of termination of employment is made by the company. When termination is made by the executive, the notice period may not exceed six months. When termination of the CEO's employment is made by the company, the CEO shall receive a severance pay of an amount equivalent to the CEO's monthly salary for eighteen months, which can be reduced if the CEO receives other income. Severance pay shall not be paid to other executive managers.*

Beslutsprocess, förändringar och avvikelser, etc. / Decision-making process, amendments and deviations, etc.

Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna / *The decision-making process to determine, review and implement the policy*

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott. I utskottets uppgifter ingår att bereda styrelsens beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Ersättningsutskottet ska

även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Ersättningsutskottets ledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte verkställande direktören eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna. *The board of directors has established a remuneration committee. The committee's tasks include preparing the board of directors' decision to propose guidelines for executive remuneration. The board of directors shall prepare a proposal for new guidelines at least every fourth year and submit it to the general meeting. The guidelines shall be in force until new guidelines are adopted by the general meeting. The remuneration committee shall also monitor and evaluate programs for variable remuneration for the executive management, the application of the guidelines for executive remuneration as well as the current remuneration structures and compensation levels in the company. The members of the remuneration committee are independent of the company and its executive management. The CEO and other members of the executive management do not participate in the board of directors' processing of and resolutions regarding remuneration-related matters in so far as they are affected by such matters.*

Frångående av riktlinjerna / *Derogation from the guidelines*

Styrelsen får besluta att tillfälligt frångå riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa bolagets ekonomiska bärkraft. Som angivits ovan ingår det i ersättningsutskottets uppgifter att bereda styrelsens beslut i ersättningsfrågor, vilket innefattar beslut om avsteg från riktlinjerna.

The board of directors may temporarily resolve to derogate from the guidelines, in whole or in part, if in a specific case there is special cause for the derogation and a derogation is necessary to serve the company's long-term interests, including its sustainability, or to ensure the company's financial viability. As set out above, the remuneration committee's tasks include preparing the board of directors' resolutions in remuneration-related matters. This includes any resolutions to derogate from the guidelines.

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 emittera nya aktier /
The board of directors' proposal on authorisation for the board of directors to resolve
on new share issues**

Styrelsen 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 proposes that the annual shareholders' meeting authorises 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 authorisation.

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 authorisation 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.