

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

Protokoll fört vid årsstämma i
Pandox Aktiebolag (publ),
org.nr 556030-7885, den 15 april 2026
i Stockholm.

*Minutes kept at the annual
shareholders' meeting in
Pandox Aktiebolag (publ), Reg. No.
556030-7885, on 15 April 2026 in
Stockholm.*

1 § Stämmans öppnande / Opening of the meeting

Stämman öppnades av styrelseordförande Christian Ringnes.

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

Antecknades att stämman genomfördes med fysisk närvaro av aktieägare och med möjlighet för aktieägare att utöva sin rösträtt genom förhandsröstning (poströstning) i enlighet med bolagsordningen.

It was noted that the meeting was held with physical presence of shareholders and with the option for shareholders to exercise their voting rights by advance voting (postal voting) pursuant to the articles of association.

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 § 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 Dick Bergqvist, som representerar AMF, och Camilla Wirth, som representerar Alecta.

It was resolved that the minutes, in addition to the chairman, should be approved by Dick Bergqvist, representing AMF, and Camilla Wirth, representing Alecta.

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

Godkändes bifogad förteckning, Bilaga 1, som röstlängd vid stämman.

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

5 § Godkännande av dagordningen / Approval of the agenda

Godkändes den i kallelsen, Bilaga 2, intagna dagordningen som dagordning för stämman.

The agenda presented in the notice convening the meeting, Appendix 2, was approved as agenda for the meeting.

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 12 mars 2026 och införd i Post- och Inrikes Tidningar den 17 mars 2026, 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 12 March 2026 and in Post- och Inrikes Tidningar (the Swedish Official Gazette) on 17 March 2026 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 Liia Nõu, verkställande direktör för Pandox, för bolagets verksamhet under verksamhetsåret 2025 och bereddes aktieägarna möjlighet att ställa frågor, vilka besvarades av Liia Nõu.

The company's operations during 2025 were presented by the CEO of Pandox, Liia Nõu, and the shareholders were given the opportunity to ask questions that were answered by Liia Nõu.

Framlades årsredovisningen och revisionsberättelsen samt koncernredovisningen, koncernrevisionsberättelsen samt granskningsberättelsen över koncernens hållbarhetsrapport för räkenskapsåret 2025. Antecknades att handlingarna också framlagts genom att de hållits tillgängliga på bolagets webbplats och på bolagets huvudkontor. Föredrogs revisionsberättelsen av revisionsbolaget PwC:s representant och bolagets nuvarande revisor Sofia Götmar Blomstedt, som även redogjorde för det utförda revisionsarbetet under det gångna räkenskapsåret.

The annual report and the auditor's report, the consolidated financial statements, the consolidated auditor's report as well as the assurance report on the consolidated sustainability report for the financial year 2025 were presented. It was noted that the documents had also been presented by having been held available on the company's website and at the company's headquarters. The accounting firm PwC's representative and the company's current auditor Sofia Götmar Blomstedt 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, om utdelning till aktieägarna med 4,50 kronor per aktie och att återstående vinstmedel efter utdelning ska överföras i ny räkning. Fastslogs som avstämningsdag för utdelning fredagen den 17 april 2026.

It was resolved in accordance with the board of directors' proposal, on a dividend to the shareholders of SEK 4.50 per share and that the remaining earnings after distribution of the dividend should be brought forward. Friday 17 April 2026 was established as record day for the dividend.

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 2025. 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 2025. 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 to be elected by the shareholders' meeting and the number of auditors and, where applicable, deputy auditors

Redogjorde Dick Bergqvist 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 revisor ska vara ett auktoriserat revisionsbolag.

Dick Bergqvist 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 auditor 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 förslag, innebärande ett arvode till styrelsens ordförande om 953 000 (925 000) kronor och, i förekommande fall, ett arvode till styrelsens vice ordförande om 729 000 (707 000) kronor, samt till envar av de övriga av stämman valda ledamöterna ett arvode om 502 000 (487 000) kronor, till envar av de två ledamöterna i ersättningsutskottet, ordföranden inräknad, ett arvode om 56 000 (54 000) kronor, till ordföranden i revisionsutskottet ett arvode om 186 000 (180 000) kronor och till envar av de övriga två ledamöterna i revisionsutskottet ett arvode om 93 000 (90 000) kronor, till ordföranden i finansutskottet ett arvode om 176 000 (170 000) kronor och till envar av de övriga två ledamöterna i finansutskottet ett arvode om 88 000 (85 000) 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 953,000 (925,000) and, as applicable, a fee to the deputy chairman of the board of directors of SEK 729,000 (707,000), and a fee of SEK 502,000 (487,000) to each other board member elected by the shareholders' meeting, a fee of SEK 56,000 (54,000) to each of the two members of the remuneration committee, the chairman of the remuneration committee included, a fee of SEK 186,000 (180,000) to the chairman of the audit committee and a fee of SEK 93,000 (90,000) to each of the other two members of the audit committee, a fee of SEK 176,000 (170,000) to the chairman of the finance committee and a fee of SEK 88,000 (85,000) to each of the other two members of the finance 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, Bengt Kjell, Jon Rasmus Aurdal, Jeanette Dyhre Kvisvik, Jakob Iqbal och Ulrika Danielsson samt nyval av Linda Eriksson. 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, Bengt Kjell, Jon Rasmus Aurdal, Jeanette Dyhre Kvisvik, Jakob Iqbal and Ulrika Danielsson as members of the board of directors for the time until the end of the next annual shareholders' meeting, as well as the election of Linda Eriksson as a new board member. 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 välja revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB till revisor. Noterades att auktoriserade revisorn Erik Bergh 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 Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB as auditor for the period up until the end of the next annual shareholders' meeting. It was noted that the authorised public accountant Erik Bergh will be auditor in charge.
- 13 § Valberedningens förslag till beslut om principer för utseende av valberedning inför årsstämman 2027 / The nomination committee's proposal for principles for appointment of a nomination committee for the annual shareholders' meeting 2027**
Beslöts, i enlighet med valberedningens förslag intaget i kallelsen, Bilaga 2, att anta principer för utseende av valberedning.
It was resolved, in accordance with the nomination committee's proposal included in the notice convening meeting, Appendix 2, to adopt principles for the appointment of a nomination committee.
- 14 § Styrelsens förslag till beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare och styrelseledamöter / The board of directors' proposed resolution on guidelines for remuneration to senior executives and board members**
Beslöts att anta riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare och styrelseledamöter i enlighet med styrelsens förslag intaget i kallelsen, Bilaga 2.
It was resolved in accordance with the board of directors' proposal, included in the notice convening the meeting, Appendix 2, to adopt guidelines for remuneration to senior executives and members of the board of directors.
- 15 § Framläggande av styrelsens ersättningsrapport för godkännande / Presentation of the board's remuneration report for approval**
Styrelsens ersättningsrapport, Bilaga 3, framlades. Antecknades att ersättningsrapporten framlagts genom att den hållits tillgänglig på bolagets webbplats sedan den 12 mars 2026. Beslöts att godkänna styrelsens ersättningsrapport.
The board's remuneration report, Appendix 3, was presented. It was noted that the remuneration report had been presented by having been held available on the company's website since 12 March 2026. It was resolved to approve the board's remuneration report.

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*

Beslöts att bemyndiga styrelsen att emittera nya aktier i enlighet med styrelsens förslag intaget i kallelsen, Bilaga 2. Noterades att beslutet biträdades av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som av aktierna företrädde vid stämman.

It was resolved in accordance with the board of directors' proposal, included in the notice convening the meeting, Appendix 2, to authorise the board of directors to resolve on share issues. It was noted that the resolution was supported by shareholders representing at least two thirds of the votes cast and the shares represented at the meeting.

17 § Styrelsens förslag till beslut om bemyndigande för styrelsen att återköpa och överlåta egna aktier / *The board of directors' proposal on authorisation for the board of directors to resolve on repurchase and transfer of own shares*

Beslöts att bemyndiga styrelsen att återköpa och överlåta egna aktier i enlighet med styrelsens förslag intaget i kallelsen, Bilaga 2. Noterades att beslutet biträdades av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som av aktierna företrädde vid stämman.

It was resolved in accordance with the board of directors' proposal, included in the notice convening the meeting, Appendix 2, to authorise the board of directors to resolve to repurchase and transfer own shares. It was noted that the resolution was supported by shareholders representing at least two thirds of the votes cast and the shares represented at the meeting.

18 § Årsstämmans avslutande / *Closing of the meeting*

Stämman förklarades avslutad.

The meeting was declared closed.

Vid protokollet / *In fide*m:

[Jesper Schönbeck]

Jesper Schönbeck

Justeras / *Approved*:

[Christian Ringnes]

Christian Ringnes

[Dick Bergqvist]

Dick Bergqvist

[Camilla Wirth]

Camilla Wirth

[Denna sida har avsiktligen lämnats blank]

Pressmeddelande

Stockholm, 2026-03-12

Kallelse till årsstämma i Pandox Aktiebolag (publ)

Pandox Aktiebolag (publ), org. nr 556030-7885, med säte i Stockholm, kallar till årsstämma den 15 april 2026 kl. 10.00 på Vasateatern, Vasagatan 19 i Stockholm. Inregistrering till årsstämman börjar kl. 9.30.

Aktieägare kan delta i årsstämman genom att närvara i stämmolokalen eller genom förhandsröstning (poströstning).

Rätt att delta i årsstämman och anmälan

Delta i stämmolokalen

Den som vill närvara i stämmolokalen personligen eller genom ombud ska (i) vara upptagen som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB framställda aktieboken avseende förhållandena den 7 april 2026 och (ii) senast den 9 april 2026 anmäla sig per post till Pandox Aktiebolag (publ), c/o Euroclear Sweden AB, "Årsstämma", Box 191, 101 23 Stockholm, via telefon 08-402 91 53 eller via bolagets webbplats www.pandox.se. Vid anmälan ska aktieägaren uppge namn, person- eller organisationsnummer, adress, telefonnummer och antalet eventuella biträden (högst två).

Om en aktieägare företräds genom ombud ska en skriftlig och daterad fullmakt utfärdas för ombudet. Fullmaktsformulär finns tillgängligt på bolagets webbplats, www.pandox.se. Om fullmakten utfärdats av juridisk person ska registreringsbevis eller motsvarande behörighetshandling bifogas. För att underlätta registreringen vid stämman bör fullmakt samt registreringsbevis och andra behörighetshandlingar vara bolaget tillhanda till ovanstående adress senast den 14 april 2026.

Delta genom förhandsröstning

Den som vill delta i årsstämman genom förhandsröstning ska (i) vara upptagen som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB framställda aktieboken avseende förhållandena den 7 april 2026, och (ii) senast den 9 april 2026 anmäla sig genom att avge sin förhandsröst enligt anvisningar nedan så att förhandsrösten är Euroclear Sweden AB tillhanda senast den dagen.

Den som vill närvara i stämmolokalen personligen eller genom ombud, måste anmäla detta enligt vad som anges under *Delta i stämmolokalen* ovan. Det betyder att en anmälan genom endast förhandsröstning inte räcker för den som vill närvara i stämmolokalen.

För förhandsröstning ska ett särskilt formulär användas. Förhandsröstningsformuläret finns tillgängligt på bolagets webbplats www.pandox.se. Det ifyllda formuläret måste vara Euroclear Sweden AB tillhanda senast den 9 april 2026. Formuläret kan skickas med e-post till GeneralMeetingService@euroclear.com eller med post till Pandox Aktiebolag (publ), c/o Euroclear Sweden AB, "Årsstämma", Box 191, 101 23 Stockholm. Aktieägare kan även avge förhandsröst

elektroniskt genom verifiering med BankID via Pandox webbplats. Aktieägaren får inte förse förhandsrösten med särskilda instruktioner eller villkor. Om så sker är rösten (dvs. förhandsröstningen i sin helhet) ogiltig. Ytterligare anvisningar och villkor framgår av förhandsröstningsformuläret.

Om aktieägaren förhandsröstar genom ombud ska fullmakt biläggas formuläret. Fullmaktsformulär finns tillgängligt på bolagets webbplats www.pandox.se. Om aktieägaren är en juridisk person ska registreringsbevis eller annan behörighetshandling biläggas formuläret. Om aktieägare förhandsröstat, och därefter deltar i årsstämman personligen eller genom ombud, är förhandsrösten fortsatt giltig i den mån aktieägaren inte deltar i en omröstning under stämman eller annars återkallar avgiven förhandsröst. Om aktieägaren under stämmans gång väljer att delta i en omröstning kommer avgiven röst att ersätta tidigare inskickad förhandsröst på den punkten.

Förvaltarregistrerade aktier

För att ha rätt att delta i årsstämman måste en aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier, förutom att anmäla sig till stämman, låta registrera aktierna i eget namn så att aktieägaren blir införd i aktieboken per den 7 april 2026. Sådan registrering kan vara tillfällig (s.k. rösträttsregistrering) och begärs hos förvaltaren enligt förvaltarens rutiner i sådan tid i förväg som förvaltaren bestämmer. Rösträttsregistreringar som gjorts senast den 9 april 2026 beaktas vid framställningen av aktieboken.

Rätt att begära upplysningar

Aktieägare erinras om sin rätt att begära upplysningar enligt 7 kap. 32 § aktiebolagslagen.

Antal aktier och röster

Per dagen för denna kallelse finns det totalt 75 000 000 A-aktier, motsvarande 225 000 000 röster, och 119 603 000 B-aktier, motsvarande 119 603 000 röster, i bolaget.

Förslag till dagordning

1. Stämmans öppnande;
2. Val av ordförande vid stämman;
3. Val av två justeringspersoner att justera protokollet;
4. Upprättande och godkännande av röstlängd;
5. Godkännande av dagordningen;
6. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad;
7. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse;
8. Beslut om:
 - a. fastställande av resultaträkning och balansräkning samt koncernresultaträkning och koncernbalansräkning;
 - b. dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen;
 - c. ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör;

9. Fastställande av antalet styrelseledamöter och antalet revisorer och, i förekommande fall, revisorssuppleanter;
10. Fastställande av arvoden till styrelsen och revisorerna;
11. Val av styrelseledamöter;
12. Val av revisorer, och i förekommande fall, revisorssuppleanter;
13. Valberedningens förslag till beslut om principer för utseende av valberedning inför årsstämman 2027;
14. Styrelsens förslag till beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare och styrelseledamöter;
15. Framläggande av styrelsens ersättningsrapport för godkännande;
16. Styrelsens förslag till beslut om bemyndigande för styrelsen att emittera nya aktier;
17. Styrelsens förslag till beslut om bemyndigande för styrelsen att återköpa och överlåta egna aktier;
18. Årsstämmans avslutande.

Valberedningens förslag till beslut

Förslag till beslut om ordförande vid årsstämman, antalet styrelseledamöter och antalet revisorer och revisorssuppleanter, arvode åt styrelsen och revisorerna, val av styrelseledamöter, och val av revisorer och revisorssuppleanter (ärende 2 och 9-12)

Valberedningen bestående av Anders Ryssdal (valberedningens ordförande) (utsedd av Eiendomsspar AS), Leiv Askvig (utsedd av Helene Sundt AB och Christian Sundt AB gemensamt), Christian Ringnes (styrelsens ordförande), Dick Bergqvist (utsedd av AMF) och Camilla Wirth (utsedd av Alecta) har avgivit följande förslag till beslut:

- Till ordförande vid årsstämman föreslås Christian Ringnes (ärende 2).
- Antalet styrelseledamöter föreslås vara sju (sex) utan suppleanter och antalet revisorer föreslås vara ett auktoriserat revisionsbolag (ärende 9).
- Arvode till styrelsen föreslås utgå enligt följande (2025 års arvode inom parentes):
 - o Arvode till styrelsens ordförande om 953 000 (925 000) kronor och, i förekommande fall, arvode till styrelsens vice ordförande om 729 000 (707 000) kronor, samt arvode till övriga av stämman valda ledamöter om 502 000 (487 000) kronor vardera.
 - o Arvode till de två ledamöterna i styrelsens ersättningsutskott, ordföranden inräknad, om 56 000 (54 000) kronor vardera.
 - o Arvode till ordföranden i styrelsens revisionsutskott om 186 000 (180 000) kronor och till övriga två ledamöter om 93 000 (90 000) kronor vardera.
 - o Arvode till ordföranden i styrelsens finansutskott om 176 000 (170 000) kronor och till övriga två ledamöter om 88 000 (85 000) kronor vardera (ärende 10).

Det föreslagna styrelsearvodet, inklusive ersättning för utskottsarbete, uppgår därmed till högst 5 028 000 (4 388 000) kronor.

Vidare föreslås att ersättning till revisorerna ska utgå enligt godkänd räkning (ärende 10).

- Till styrelseledamöter för tiden intill slutet av nästa årsstämma föreslås omval av Christian Ringnes, Bengt Kjell, Jon Rasmus Aurdal, Jeanette Dyhre Kvisvik, Jakob Iqbal och Ulrika Danielsson samt nyval av Linda Eriksson. Vidare föreslås att Christian Ringnes omväljs till styrelseordförande för tiden intill nästa årsstämma (ärende 11).

Valberedningen noterar att styrelsen har för avsikt att utse Bengt Kjell till vice styrelseordförande (omval).

Information om styrelseledamot som föreslås för nyval

Linda Eriksson är svensk medborgare och född 1983. Linda Eriksson är sedan 2024 vd i Taco Bar samt styrelseledamot i flera bolag i Taco Bar Group. Lindas tidigare erfarenheter innefattar bland annat tjänst som Vice President Commercial Performance, Nordic Hotels & Resorts (del av Strawberry), Chief Commercial Officer, O'Learys, Director Group Strategy, Scandic Hotels samt Managementkonsult, Bain & Company. Linda Eriksson har en Civilingenjörsexamen inom Medieteknik från Kungl. Tekniska Högskolan i Stockholm och en Masterexamen inom Industriell Ekonomi även den från Kungl. Tekniska Högskolan i Stockholm.

Ledamöter som föreslås för omval intill slutet av årsstämman 2027 har presenterats i bolagets årsredovisning samt på bolagets webbplats, www.pandox.se.

- Till revisor föreslås omval av revisionsbolaget PwC, i enlighet med revisionsutskottets rekommendation, för tiden intill slutet av årsstämman 2027. För det fall PwC omväljs noterar valberedningen att PwC meddelat att Erik Bergh kommer att utses till huvudansvarig revisor (ärende 12).

Valberedningens förslag till beslut om principer för utseende av valberedning inför årsstämman 2027 (ärende 13)

Valberedningen inför årsstämman 2027 föreslås utses enligt följande.

Inför årsstämman 2027 ska valberedningen bestå av ledamöter utsedda av de per 31 juli 2026 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.

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 2027 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.

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 påföljande valberedningen har offentliggjorts.

Styrelsens förslag till beslut

Dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen (ärende 8b)

De till årsstämman förfogande stående medlen utgörs av årets resultat om 664 908 319 kronor och bolagets balanserade vinstmedel om 9 451 998 692 kronor, totalt 10 116 907 011 kronor.

Styrelsen föreslår att de till årsstämman förfogande stående medlen om 10 116 907 011 kronor disponeras så att 4,50 kronor per aktie, totalt 875 713 500 kronor, utbetalas till aktieägarna och att bolagets återstående fria egna kapital om 9 241 193 511 kronor, överförs i ny räkning. Som avstämningsdag för rätt att erhålla utdelning föreslås den 17 april 2026. Om bolagsstämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utdelning utbetalas genom Euroclear Swedens försorg den 22 april 2026.

Styrelsens förslag till beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare och styrelseledamöter (ärende 14)

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare enligt följande. Överskådlig information om utbetald och inestående ersättning, inklusive incitamentsprogram, som omfattas av riktlinjerna finns tillgänglig i Pandox årliga ersättningsrapport.

Syfte och omfattning

Dessa riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare 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 2026. Riktlinjerna omfattar inte sådana ersättningar som beslutas av bolagsstämman.

Främjande av bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

Pandex 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. Pandox strategi är att äga stora hotellfastigheter med strategiska lägen och hyra ut dem till starka hotelloperatörer under långa omsättningsbaserade hyresavtal. I situationer då förutsättningar för en lönsam hyresrelation saknas kan Pandox välja att driva hotellverksamheten i egen regi. Pandox 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 Pandox grunden för företagets värdeskapande.

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.

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

Ersättning till ledande befattningshavare

Formerna av ersättning m.m.

Pandox tillämpar två typer av kontantbaserade incitamentsprogram för ledande befattningshavare. Det första är ett befintligt och kontinuerligt prestations- och kontantbaserat incitamentsprogram ("LTI-program") som enligt villkoren löper med ett år i taget och är baserat på förutbestämda och mätbara finansiella och icke-finansiella kriterier. Det andra är ett tvåårigt prestationsbaserat långfristigt kontantprogram kopplat till aktiekursen för medlemmar i koncernledningen och andra nyckelpersoner inom Pandox ("LTIP 2026") med en intjänandeperiod om två år och är baserat på förutbestämda och mätbara finansiella kriterier. Både LTI-programmet och LTIP 2026 omfattar högst 17 deltagare i respektive program. Incitamentsprogrammen syftar till att sammanlänka deltagarnas incitament med aktieägarnas intressen och att säkerställa att bolaget kan behålla och motivera strategiskt viktiga medarbetare.

Ersättningen ska vara marknadsmässig och får bestå av följande komponenter: fast kontantlön, kortsiktig rörlig kontantersättning baserad på den fasta kontantlönen, ovan definierade LTI-program, pensionsförmåner och andra förmåner. Därutöver möjliggör riktlinjerna ovan definierade långfristiga kontantprogram, LTIP 2026. Prestationsvillkoren i LTIP 2026 mäts under perioden 1 januari 2026 – 31 december 2027 och LTIP 2026 ska utbetalas kontant snarast möjligt efter den 31 december 2027. Bolagsstämman kan därutöver – och oberoende av dessa riktlinjer – besluta om exempelvis aktie-, aktiekursrelaterade eller prestationsbaserade ersättningar.

Den kortsiktiga rörliga kontantersättningen baserad på den fasta kontantlönen får uppgå till fem 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 kontantbaserade incitamentsprogram, vilka, om sådana införs av styrelsen och ersättningsutskottet, ska utformas likt Pandox befintliga kontantbaserade incitamentsprogram. Kriterierna i programmen kan dock variera. Kontantbaserade incitamentsprogram kan vara kontinuerliga och fortlöpande. För det fall sådana kontantbaserade incitamentsprogram 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.

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.

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

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.

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.

Kriterier för utdelning av rörlig kontantersättning (LTI-program)

LTI-programmet omfattar högst 17 deltagare inom Pandox-koncernen som delas upp i tre kategorier: VD ("**Kategori 1**"), deltagare med stor betydelse för LTIP 2026 (högst 11 personer) ("**Kategori 2**") och övriga deltagare (högst 5 personer) ("**Kategori 3**"). Minst en tredjedel (1/3) av det nettobelopp som deltagare i Kategori 1 och Kategori 2 får utbetalt under LTI-programmet ska återinvesteras i aktier i Pandox medan Kategori 3 inte omfattas av återinvesteringskravet. Aktierna får inte avyttras av deltagaren under en tvåårsperiod räknat från datumet då aktierna förvärvades.

Den kortsiktiga rörliga kontantersättningen baserad på den fasta lönen och ersättning som utgår under kontantbaserade incitamentsprogram (befintligt och kontinuerligt LTI-program), ska vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier som kan vara finansiella eller icke-finansiella. Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning baserad på den fasta ersättningen ska kunna mätas under en period om ett år. Uppfyllelse av kriterier för utbetalning under kontantbaserade incitamentsprogram ska kunna mätas, och avräknas, under en period om ett år men för mål som satts långsiktigt.

Kriterierna för såväl kortsiktig som långsiktig rörlig kontantersättning ska vara utformade så att de främjar bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet och avkastning för aktieägarna (för befintligt och kontinuerligt LTI-program gäller tillväxt i cash earnings per aktie, tillväxt i EPRA NRV per aktie samt hållbarhet) genom att exempelvis ha en tydlig koppling till affärsstrategin eller främja befattningshavarens långsiktiga utveckling. Kriterierna för kortsiktig rörlig kontantersättning kan också utgöras av individanpassade kvantitativa eller kvalitativa mål. Minst en tredjedel (1/3) av erhållen nettobonus i de kontantbaserade incitamentsprogrammen ska under året återinvesteras i aktier i bolaget. Dessa aktier ska behållas åtminstone i två år beräknat från förvärvsdatumet.

Målen för LTI-programmet utgörs av följande:

Mått	Vikt (procent)	Intervall (procent)
Tillväxt i cash earnings per aktie	50 procent	4-10 procent
Tillväxt i EPRA NRV per aktie	40 procent	7-13 procent
Hållbarhetsförbättringar (SBTi)	10 procent	Styrelsens bedömning

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.

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.

Långsiktigt incitamentsprogram 2026 (LTIP 2026)

LTIP 2026 är ett prestationsbaserat långfristigt kontantprogram kopplat till aktiekursen för medlemmar i koncernledningen och andra nyckelpersoner inom Pandox. Syftet med LTIP 2026 är att sammanlänka deltagarnas incitament och aktieägarnas intressen genom två för Pandox strategiskt viktiga parametrar: (i) aktiens totalavkastning och (ii) substansrabattens utveckling. Styrelsen är övertygad om att LTIP 2026 är till nytta för bolagets aktieägare eftersom det bidrar till möjligheten att behålla strategiskt viktiga medarbetare. Programmet förväntas även medföra ökat engagemang och motivation för programmets deltagare samt att deltagarna knyts starkare till Pandox och dess aktieägare.

Deltagare i LTIP 2026

LTIP 2026 omfattar högst 17 deltagare inom Pandox-koncernen som delas upp i Kategori 1, Kategori 2 och Kategori 3.

Allmänna villkor för LTIP 2026

De huvudsakliga villkoren för LTIP 2026 är följande:

- LTIP 2026 utbetalas kontant snarast möjligt efter den 31 december 2027 ("**Intjänandeperioden**"). Intjänandeperioden är således två år, vilket motiveras av styrelsens vilja att prioritera aktiviteter som stödjer Pandoxaktiens kursutveckling och värdering i närtid.
- Utbetalning av LTIP 2026 förutsätter, med vissa undantag, att deltagaren fortfarande är anställd i Pandox-koncernen under Intjänandeperioden och baseras på graden av uppfyllelse av prestationsvillkoren för LTIP 2026.
- Förutsatt att prestationsvillkoren uppnås erhåller deltagaren i Kategori 1 cirka 9,6 procent av programmets totala kostnader, deltagare i Kategori 2 cirka 5,4 procent av programmets totala kostnader per deltagare och deltagare i Kategori 3 cirka 1,6 procent av programmets totala kostnader per deltagare.
- Minst en tredjedel (1/3) av det nettobelopp som deltagare i Kategori 1 och Kategori 2 får utbetalt under LTIP 2026 ska återinvesteras i aktier i Pandox medan Kategori 3 inte omfattas av återinvesteringskravet. Aktierna får inte avyttras av deltagaren under en tvåårsperiod räknat från datumet då aktierna förvärvades.

Prestationsvillkor för LTIP 2026

Utbetalningen efter Intjänandeperioden beror på graden av uppfyllelse av parametrarna (i) aktiens totalavkastning och (ii) substansrabattens utveckling under perioden från och med 1 januari 2026 till

och med 31 december 2027 ("**Mätperioden**"). Prestationsvillkoren mäts separat. Hälften av det totala utfallet i LTIP 2026 mäts på aktiens totalavkastning och hälften på substansrabattens utveckling vid Mätperiodens utgång den 31 december 2027.

Aktiens totalavkastning

Bedömningen av aktiens totalavkastning utgörs av Pandoxaktiens aktiekursutveckling under Mätperioden och inkluderar även återlagda utdelningar. Måluppfyllelse mäts linjärt varvid minimumökningen för måluppfyllelse är 10 procent per år och maximumökningen är 20 procent per år. Bedömningen om huruvida prestationsvillkoret uppnås mäts på basis av utfallet under hela Mätperioden och prestationsvillkoret måste inte uppnås ett enskilt år för att anses vara uppfyllt. Det noteras att aktiekursen vid Mätperiodens början (31 december 2025) uppgick till 203 kronor per aktie.

Substansrabattens utveckling

Bedömningen av substansrabattens utveckling utgörs av substansrabatten under Mätperioden uttryckt som skillnaden mellan aktiekurs och EPRA NDV per aktie (substansvärdet enligt eget kapital i balansräkningen med justering av goodwill och övervärde Rörelsefastigheter) och EPRA NRV per aktie. Måluppfyllelse mäts genom att jämföra aktiekursen med EPRA NDV per aktie (golv) och EPRA NRV per aktie (tak). Om aktiekursen är lika med EPRA NDV per aktie blir utfallet noll procent. Om aktiekursen är lika med EPRA NRV per aktie, plus fem (5) procentenheter, blir utfallet 100 procent. Utfall däremellan avräknas linjärt.

Förslagets beredning samt utformning och hantering av LTIP 2026

LTIP 2026 har utarbetats av ersättningsutskottet i samråd med externa rådgivare och större aktieägare. LTIP 2026 har därutöver granskats av styrelsen. LTIP 2026 ingår i styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som antas med enkel majoritet vid årsstämman 2026.

Styrelsen och ersättningsutskottet är ansvariga för att utarbeta den detaljerade utformningen och administrationen av villkoren för det nya långfristiga incitamentsprogrammet, inklusive lämpliga bestämmelser om vad som gäller vid olika bolagshändelser, när deltagare lämnar Pandox etc. Styrelsen och ersättningsutskottet får göra anpassningar för att beakta tvingande regler samt utländska regler, lokal marknadspraxis eller marknadsförhållanden. Styrelsen och ersättningsutskottet får göra andra lämpliga justeringar, inklusive när det gäller prestationsmål och beräkningsgrunder, i den utsträckning det föranleds av väsentliga förändringar i Pandox eller dess affärsomgivning vilka leder till att villkoren för programmet inte längre rimligen kan anses tillgodose sina syften.

Kostnader för LTIP 2026

Den maximala kostnaden för LTIP 2026, inklusive sociala avgifter, beräknas uppgå till cirka 13 Mkr per år (för det fall prestationsvillkoren uppnås till 100 procent), baserat på en genomsnittlig skattesats för sociala avgifter om 30 procent utan hänsyn till deltagare för vilka utbetalningen sker till deras egna bolag. Kostnaderna fördelas över Intjänandeperioden och förväntas ha en marginell inverkan på Pandox nyckeltal. Eftersom LTIP 2026 betalas kontant uppstår ingen utspädning för aktieägarna. Några säkringsarrangemang för programmets finansiella exponering avses inte göras.

Ersättning till styrelseledamöter

Styrelseledamöters ersättning för arbete i Pandex 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 Pandex inom deras respektive expertisområden utanför deras uppdrag som styrelseledamöter. Sådant ersättning ska vara marknadsmässig och regleras i ett konsultavtal som godkänns av styrelsen.

Anställningsvillkor

Lön och anställningsvillkor för anställda

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för bolagets anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningens komponenter samt ersättningens ökning 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.

Upphörande av anställning

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.

Beslutsprocess, förändringar och avvikelser, etc.

Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

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.

Frångående av riktlinjerna

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.

Beskrivning av betydande förändringar jämfört med tidigare riktlinjer

Det har gått två år sedan tidigare riktlinjerna för ledande befattningshavare fastslogs, varför bolagets styrelse och ersättningsutskott gjort en översyn av riktlinjerna. Efter översynen har det tidigare prestationsbaserade långfristig kontantprogrammet kopplat till aktiekursen förlängts efter justering inkluderats (LTIP 2026). Det innebär att deltagarnas incitament och aktieägarnas intressen även fortsättningsvis kommer att vara förenade genom två för Pandox strategiskt viktiga parametrar: (i) aktiens totalavkastning och (ii) substansrabattens utveckling. Härutöver har smärre redaktionella ändringar ansetts erforderliga jämfört med tidigare riktlinjer. Dessa riktlinjer gäller från årsstämman 2026 tills vidare.

Styrelsens förslag till beslut om bemyndigande för styrelsen att emittera nya aktier (ärende 16)

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.

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.

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

Styrelsens förslag till beslut om bemyndigande för styrelsen att återköpa och överlåta egna aktier (ärende 17)

Styrelsen föreslår att årsstämman bemyndigar styrelsen att – vid ett eller flera tillfällen och längst intill nästkommande årsstämma – besluta om förvärv och överlåtelse av egna B-aktier i huvudsak i enlighet med följande:

1. Förvärv av egna B-aktier ska ske på Nasdaq Stockholm.
2. Förvärv får ske av högst så många aktier att det egna innehavet vid var tid inte överstiger tio (10) procent av samtliga aktier i bolaget.
3. Förvärv får inte genomföras till ett högre pris än det högre av priserna för den senaste oberoende handeln och det högsta aktuella oberoende köpbudet på Nasdaq Stockholm.

- Förvärv får inte genomföras till ett lägre pris än det lägsta pris till vilket ett oberoende förvärv kan ske.
4. Överlåtelse får ske av högst samtliga egna B-aktier som bolaget innehar vid tidpunkten för styrelsens överlåtelsebeslut.
 5. Överlåtelse av B-aktier får ske på Nasdaq Stockholm till ett pris inom det vid var tid registrerade kursintervallet, varmed avses intervallet mellan den på börsen noterade högsta köpkursen och lägsta säljkursen.
 6. Överlåtelse av B-aktier förvärvade enligt ovan får även ske utanför Nasdaq Stockholm, med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt. Priset ska fastställas så att det inte understiger vad som är marknadsmässigt, varvid dock en marknadsmässig rabatt i förhållande till börskurs får tillämpas. Överlåtelse får ske mot kontant betalning, mot vederlag i annan egendom än kontanter eller genom kvittning av skuld på grund av bolagets överlåtelse mot fordran på bolaget.

Syftet med det föreslagna bemyndigandet är att kunna anpassa bolagets kapitalstruktur till kapitalbehovet från tid till annan för att därmed bidra till ökat aktieägarvärde samt för att kunna överlåta egna aktier som likvid eller för finansiering av fastighetsinvesteringar och/eller förvärv av fastighetsbolag/-rörelse.

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

Majoritetskrav

Beslut enligt punkt 16 och 17 fordrar bifall av aktieägare med minst två tredjedelar (2/3) av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädna vid årsstämman.

Övrigt

Årsredovisningshandlingar och revisionsberättelse avseende räkenskapsåret 2025, ersättningsrapporten samt till årsstämman relaterade dokument hålls tillgängliga på bolagets kontor med adress Vasagatan 11, 101 20 Stockholm och på bolagets webbplats www.pandox.se senast tre veckor före årsstämman. Vidare hålls valberedningens fullständiga förslag och motiverade yttrande tillgängligt hos bolaget på ovan nämnda adress och på bolagets ovan nämnda webbplats senast fyra veckor före stämman. Kopior av handlingarna sänds till de aktieägare som begär det och uppger sin postadress.

För information om hur dina personuppgifter behandlas hänvisas till den integritetspolicy som finns tillgänglig på Euroclears webbplats <https://www.euroclear.com/dam/ESw/Legal/Integritetspolicy-bolagsstammor-svenska.pdf>. Om du har frågor avseende vår personuppgiftsbehandling kan du vända dig till oss via e-post på anneli.lindblom@pandox.se.

Stockholm i mars 2026

Pandox Aktiebolag (publ)

Styrelsen



FÖR MER INFORMATION, VÄNLIGEN KONTAKTA:

Anders Berg, SVP Head of Communications and IR, +46 (0) 760 95 19 40
Erik Ax Rabaeus, Director, Communications & IR +46 (0) 70 713 77 06

Om Pandox

Pandox äger, utvecklar och hyr ut hotellfastigheter till skickliga hotelloperatörer under långsiktiga, omsättningsbaserade hyresavtal med garanterade miniminivåer. Sedan starten 1995 har vi vuxit till en av de största hotellfastighetsägarna i Europa. Vår portfölj består av 192 hotellfastigheter med cirka 42 500 rum i 11 länder i norra Europa. Portföljens marknadsvärde uppgår till cirka 90 miljarder SEK. Huvudkontoret ligger i Stockholm och vi är noterade på Nasdaq Stockholm. www.pandox.se.

Ersättningsrapport 2025

Introduktion

Denna ersättningsrapport ger en översikt över hur riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare för Pandox, antagna av årsstämman 2024, har tillämpats under 2025. Rapporten innehåller även information om ersättning till verkställande direktören. Därutöver innehåller rapporten en sammanfattning av Pandox utestående incitamentsprogram. Rapporten har upprättats i enlighet med aktiebolagslagen och Kollegiets för svensk bolagsstyrning *Regler om ersättningar till ledande befattningshavare och om incitamentsprogram*.

Ytterligare information om ersättningar till ledande befattningshavare finns i not c7 (Löner, andra ersättningar och sociala kostnader) på sidorna 171-172 i årsredovisningen för 2025. Information om ersättningsutskottets arbete under 2025 finns i bolagsstyrningsrapporten på sidorna 73-80 i årsredovisningen för 2025.

Utveckling under 2025

Verkställande direktören sammanfattar bolagets övergripande resultat i sin redogörelse på sidorna 5-8 i årsredovisningen 2025.

.

Bolagets ersättningsriktlinjer: tillämpningsområde, ändamål och avvikelser

En förutsättning för ett framgångsrikt genomförande och hållbar implementering av bolagets affärsstrategi, är att bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. För detta är det nödvändigt att bolaget erbjuder konkurrenskraftig ersättning.

Enligt Pandox ersättningsriktlinjer ska ersättningen vara marknadsmässig och får bestå av följande komponenter: fast kontantlön, kortsiktig rörlig kontantersättning, kontantbaserade incitamentsprogram, pensionsförmåner och andra förmåner. Ersättningsriktlinjerna, antagna av årsstämman 2024, finns på sidan 171-172 i årsredovisningen för 2025.

Bolaget har under 2025 följt de tillämpliga ersättningsriktlinjerna, med undantag för att styrelsen har valt att nyttja rätten i riktlinjerna att tillfälligt göra avsteg om det finns särskilda skäl och beslutat att ge en ledande befattningshavare ett engångsbelopp i samband med att ett större förvärv genomförts. Inga övriga avsteg från riktlinjerna har gjorts och inga avvikelser har gjorts från den beslutsprocess som enligt riktlinjerna ska tillämpas för att fastställa ersättningen. Revisorns yttrande över bolagets efterlevnad av riktlinjerna finns tillgänglig på bolagets webbplats.

Samtlig ersättning som redovisas i tabellerna på följande sidor avser ersättning som belöper på verksamhetsår 2025 och i den meningen intjänats. För flerårig ersättningar redovisas de i den mån de har blivit föremål för s.k. vesting med justering enligt senaste antagande om slutligt utfall.

Totalersättning till verkställande direktören (MSEK)

Befattningshavarens namn, position	Räkenskapsår	1 Fast ersättning		2 Rörlig ersättning		3 Extraordinära poster	4 Pensionskostnad	5 Total ersättning	6 Andelen fast respektive rörlig ersättning
		Grundlön	Andra förmåner	Ettårig	Flerårig				
Liia Nõu, VD	2025	7,7	0	2,9	1,9	0	2,5	15,0	62/38 (%)

Utestående incitamentsprogram

Under räkenskapsåret 2025 hade Pandox två utestående incitamentsprogram för ledande befattningshavare.

LTIP är ett kontinuerligt, fortlöpande, prestations- och kontantbaserat incitamentsprogram med årlig utbetalning baserat på förutbestämda och mätbara finansiella och icke-finansiella kriterier enligt tabellen nedan. Totalt omfattar programmet 18 deltagare uppdelade i tre kategorier. För kategori 1 och 2 stipulerar avtalen att deltagarna ska återinvestera en tredjedel av nettoutbetalningen i Pandoxaktier med 2 års lock-up period medan deltagare tillhörande kategori tre inte omfattas av det villkoret. Kostnaden för programmet beräknas uppgå till 22 MSEK per år, 29 MSEK inklusive sociala avgifter.

LTIP 1, rullande med årlig utbetalning	Beräkningsunderlag			
	Måltal	Andel av bonus	Måltal	Utfall av bonus
Tillväxt i cash earnings/aktie	50%	4-10 procent linjärt		36,8%
Tillväxt i EPRA NRV/aktie	40%	7-13 procent linjärt		6,6%
Hållbarhetsmål	10%	Bedömt arbete mot SBT mål		10,0%

LTIP 2024 är ett prestations- och kontantbaserat incitamentsprogram med utbetalning efter 2 år baserat på förutbestämda och mätbara finansiella kriterier enligt tabell nedan. Totalt omfattar programmet 18 deltagare uppdelade i tre kategorier. För kategori 1 och 2 stipulerar avtalen att deltagarna ska återinvestera en tredjedel av nettoutbetalningen från programmet i Pandoxaktier med 2 års lock-up period medan deltagare tillhörande kategori tre inte omfattas av det villkoret. Kostnaden för programmet beräknas uppgå till 9 MSEK per år, 12 MSEK inklusive sociala avgifter.

LTIP 2, 01.01.2024 - 31.12.2025	Beräkningsunderlag			
	Måltal	Andel av bonus	Måltal	Utfall av bonus*
TSR, Aktien totalavkastning	50%	10-20 procent per år		42,3%
Rabatt mot aktiekurs	50%	EPRA NDV/aktie - NRV/Aktier, linjärt		19,0%

* Tabellen visar utfallet efter 2 år, under 2025 har 11,3% procent av kostanden redovisats då hälften av programmet kostnadsfördes 2024.

Verkställande direktörens prestation under räkenskapsåret: rörlig kontantersättning

Prestationskriterierna för den verkställande direktörens rörliga ersättning har valts för att förverkliga bolagets strategi och för att uppmuntra agerande som ligger i bolagets långsiktiga intresse. Vid valet av prestationskriterier har de strategiska målen samt kort- och långsiktiga affärsprioriteringar för år 2025 beaktats. De icke-finansiella prestationskriterierna bidrar vidare till anpassning till hållbarhet samt bolagets värderingar.

Namn, befattning	Kriterier hänförliga till ersättningskomponent			
	Kriterie	Relativ viktning	Uppmått prestation	Ersättning Mkr
Liia Nõu, VD	Årets resultat	50%	100%	1,6
	Personliga mål	50%	80%	1,3

Förändringar i ersättning och bolagets resultat under de senaste fem rapporterade räkenskapsåren (RR)

	Räkenskapsår				
	2025	2024	2023	2022	2021*
Ersättning till VD	15,0	16,5	12,1	13,9	8,6
Genomsnittlig ersättning i moderbolaget**	1,0	0,9	0,9	1,0	0,9
Årets resultat	3 174	1 706	-580	4 204	609

* Avser den totala ersättning som utgick till tidigare VD:n Anders Nissen för tiden från och med den 1 januari 2021 till och med den 31 maj 2021 och till nuvarande VD Liia Nõu från och med den 23 augusti 2021 till och med den 31 december 2021. Beloppet inkluderar inte utbetalning av Flerårig rörlig ersättning till Anders Nissen om 22 MSEK, såsom beskrivs i ersättningsrapporten för 2021.

** Exklusive medlemmar i koncernledningen.