

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

Org.nr. / Reg. 556498-9449

Protokoll fört vid årsstämma i
D. Carnegie & Co AB (publ)
den 8 maj 2018 klockan 14.00 i
Advokatfirman Vinges lokaler,
Norrländsgatan 10, Stockholm.
*Minutes kept at the annual
general meeting in D. Carnegie
& Co AB (publ), on 8 May 2018
at 2 p.m. CEST at Advokatfirman
Vinge, Norrländsgatan 10,
Stockholm.*

1 § Stämmans öppnande / Opening of the meeting

Öppnades stämman och hälsades aktieägarna välkomna av styrelsens ordförande James Seppala.

The meeting was declared open and the shareholders were welcomed by the chairman of the board James Seppala.

2 § Val av ordförande vid stämman / Appointment of chairman of the general meeting

Utsågs advokat Jesper Schönbeck till ordförande vid stämman. Noterades att Nils Fredrik Dehlin från Advokatfirman Vinge hade fått i uppdrag att föra protokollet vid stämman.

Jesper Schönbeck, member of the Swedish Bar Association, was appointed chairman of the meeting. It was noted that Nils Fredrik Dehlin 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, att gälla 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 det förslag till dagordning som intagits i kallelsen till stämman.

The agenda presented in the notice convening the meeting was approved.

5 § Val av en eller två justeringspersoner att underteckna protokollet / Election of one or two persons to approve the minutes

Utsågs Johannes Wingborg, representant för Länsförsäkringar Fondförvaltnings fonder, samt Jessica Malhotra, representant för ett antal institutionella aktieägare, att jämte ordföranden justera dagens protokoll.

Johannes Wingborg, representing Länsförsäkringar Fondförvaltnings fonder, and Jessica Malhotra, representing a number of institutional shareholders, were appointed to, in addition to the chairman, approve the minutes.

6 § Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad / Determination of whether the general meeting has been duly convened

Konstaterades att stämman var i behörig ordning sammankallad.

It was established that the meeting had been duly convened.

7 § Anförande av verkställande direktör / Presentation by the managing director

Redogjorde bolagets verkställande direktör, Svein Erik Lilleland, för bolagets verksamhet under det gångna verksamhetsåret.

The CEO, Svein Erik Lilleland, held a presentation regarding the company's business during the past financial year.

Bereddes därefter aktieägarna tillfälle att ställa frågor.

Thereafter, the shareholders were given the opportunity to ask any questions.

8 § Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse / Presentation of the annual report and the auditor's report as well as the consolidated financial statements and consolidated auditor's report

Konstaterades att årsredovisningen och revisionsberättelsen för räkenskapsåret 2017 hållits tillgängliga för aktieägarna och framlagts på stämman i behörig ordning.

It was established that the annual accounts and the auditor's report for the financial year 2017 have been available for the shareholders and have been duly presented at the meeting.

Redogjorde därefter revisorn Ingemar Rindstig, från EY, för revisionsberättelsens innehåll. Bereddes aktieägarna tillfälle att ställa frågor.

Thereafter, the auditor Ingemar Rindstig, from EY, presented the auditor's report for the financial year 2017. Shareholders were given the opportunity to ask questions.

9 § Beslut om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt koncernresultaträkning och koncernbalansräkning / Approval of the profit and loss account and balance sheet as well as consolidated income statement and consolidated balance sheet

Fastställdes, vilket tillstyrktes av revisorerna, de i årsredovisningen för 2017 intagna resultaträkningarna för 2017 för bolaget och koncernen samt balansräkningarna per den 31 december 2017 för bolaget och koncernen.

It was resolved, as recommended by the auditors, to adopt the income statement for 2017 and the balance sheets as of 31 December 2017 that had been included in the annual report of the company and the group for the financial year 2017.

10 § Beslut om dispositioner beträffande bolagets resultat enligt den fastställda balansräkningen / Resolution regarding allocation of the company's result according to the adopted balance sheet

Beslöts i enlighet med styrelsens förslag, vilket tillstyrkts av revisorerna, 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' proposal, as recommended by the auditors, that the company's aggregated results shall be carried forward and that no dividends shall be paid to the shareholders.

Åsa Wesshagen, ombud för Sveriges Aktiesparares Riksförbund, väckte frågan om möjlighet till minoritetsutdelning. Givet att bolaget nyligen genomfört en företrädesemission så röstade Sveriges Aktiesparares Riksförbund ja till styrelsens förslag till resultatdisposition. Sveriges Aktiesparares Riksförbund ansåg emellertid att D. Carnegie & Co långsiktigt har råd att ge aktieägarna en utdelning. I den mån styrelsen nästa år inte lämnar förslag om utdelning uppmanar Sveriges Aktiesparares Riksförbund de stora minoritetsaktieägarna att medverka till ett initiativ rörande minoritetsutdelning.

Åsa Wesshagen, representative of Sveriges Aktiesparares Riksförbund, raised the question of a minority shareholder dividend. Given the fact that the company recently completed a rights issue, Sveriges Aktiesparares Riksförbund voted yes for the board of directors' proposal regarding allocation of the company's results. However, Sveriges Aktiesparares Riksförbund was of the opinion that D. Carnegie & Co in the long term would afford to resolve on a dividend to shareholders. To the extent the board of directors does not propose a dividend next year, Sveriges Aktiesparares Riksförbund urges larger minority shareholders to participate in an initiative for a minority shareholder dividend.

11 § Beslut om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktörer / Resolution on whether to discharge the board and the managing directors from liability

Beviljades, vilket tillstyrkts av revisorerna, styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för förvaltningen av bolagets angelägenheter under verksamhetsåret 2017.

It was resolved, as was recommended by the auditors, to discharge the members of the board of directors and the chief executive officer from liability in respect of their management of the company's business during the financial year 2017.

Noterades att berörda personer, i den mån de var upptagna i röstlängden, inte deltog i beslutet såvitt avsåg dem själva.

It was noted that each person concerned, if registered in the voting list, did not participate in the resolution regarding themselves.

Noterades att beslutet var enhälligt.

It was noted that the resolution was unanimous.

**12 § Fastställande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter /
*Determination of the number of directors and deputy directors***

Noterades, i samband med valberedningens redogörelse för sitt arbete och sina förslag, att Jean-Christophe Dubois och Rolf Buch meddelat inför stämman att de inte var tillgängliga för omval. Noterades i ljuset härav valberedningens reviderade förslag.

It was noted, in connection with the nomination committee's presentation of its work and proposals, that Jean-Christophe Dubois and Rolf Buch had announced at the annual general meeting, that they were not available for re-election. The nomination committee's revised proposal was hereby presented.

Beslöts, i enlighet med valberedningens reviderade förslag, att bolagets styrelse för tiden intill nästa årsstämma ska bestå av fem ledamöter utan suppleanter.

It was resolved, in accordance with the revised proposal of the nomination committee, that the number of members of the board of directors shall be five, with no deputy members, until the end of the next annual general meeting.

Antecknades att Sveriges Aktiesparares Riksförbund ansåg att antalet oberoende styrelseledamöter ska vara tre. Antecknades vidare Sveriges Aktiesparares Riksförbunds uppmaning till valberedningen att föreslå en ökning av antalet oberoende ledamöter vid en extrainkallad bolagsstämma under perioden fram till nästa årsstämma.

It was noted that Sveriges Aktiesparares Riksförbund was of the opinion that the number of independent board members shall be three. Sveriges Aktiesparares Riksförbund's further urged the nomination committee to propose that the number of independent board members is increased, should the company convene a general meeting during the period up to the next annual general meeting.

**13 § Fastställande av antalet revisorer och revisorssuppleanter /
*Determination of the number of auditors and deputy auditors***

Beslöts, i enlighet med valberedningens förslag, att bolaget ska ha två revisorer utan revisorssuppleanter för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

It was resolved, in accordance with the proposal of the nomination committee, that that the company shall have two auditors, without deputy auditors, for the period until the end of the next annual general meeting.

14 § Fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorerna / *Determination of remuneration to the directors and the auditors*

Beslöts, i enlighet med valberedningens förslag, att arvode till styrelsen, intill slutet av nästa årsstämma, ska utgå med 250 000 kronor vardera till de styrelseledamöter som inte är representanter för eller anställda hos huvudägaren.

It was resolved, in accordance with the proposal of the nomination committee, that the remuneration to the board of directors, until the end of the next annual general meeting, shall be paid with SEK 250,000 each to board members that are not representatives for or employees of the major shareholder.

Beslöts vidare, i enlighet med valberedningens förslag, att arvode till revisorerna, intill slutet av nästa årsstämma, ska utgå enligt av bolaget godkänd löpande räkning.
Further, it was resolved, in accordance with the proposal of the nomination committee, that the auditors' fees shall be paid as per approved current account.

15 § Val av styrelseledamöter och styrelseordförande / Election of the directors and chairman of the board

Beslöts, i enlighet med valberedningens reviderade förslag, om omval av styrelseledamöterna James Seppala, Karolina Keyzer, Melissa Pianko och Fredrik Brodin, om nyval av Donatella Fanti, för tiden intill slutet av nästa årsstämma, samt omval av James Seppala som styrelsens ordförande för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

It was resolved, in accordance with the nomination committee's revised proposal, that James Seppala, Karolina Keyzer, Melissa Pianko and Fredrik Brodin are re-elected as members of the board of directors, that Donatella Fanti is elected as a member of the board of directors, for the period until the end of the next annual general meeting, and that James Seppala is re-elected as chairman of the board for the period until the end of the next annual general meeting.

16 § Val av revisorer / Election of auditors

Beslöts, i enlighet med valberedningens förslag, om omval av Ingemar Rindstig och Mikael Ikonen, båda vid EY, som revisorer, för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

It was resolved, in accordance with the proposal of the nomination committee, that Ingemar Rindstig and Mikael Ikonen, both from EY, are re-elected as the company's auditors for the period until the end of the next annual general meeting.

17 § Principer för utseende av valberedning / Principles for the appointment of the nomination committee

Beslöts, i enlighet med valberedningens förslag, om principer för utseende av valberedning inför årsstämman 2018.

It was resolved, in accordance with the proposal of the nomination committee, on the principles for the appointment of nomination committee for the annual general meeting 2018.

18 § Beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare / Resolution on guidelines for remuneration to the management

Beslöts, i enlighet med styrelsens förslag, om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare enligt vad som framgår av Bilaga 2.

It was resolved, in accordance with the proposal of the board of directors, on guidelines for remuneration of members of management, in accordance with Appendix 2.

19 § Beslut om bemyndigande för styrelsen att besluta om emission av aktier / Resolution regarding authorization for the board of directors to resolve to issue new shares

Beslöts, i enlighet med styrelsens förslag, om bemyndigande för styrelsen att besluta om emission av aktier enligt vad som framgår av Bilaga 3.

It was resolved, in accordance with the proposal of the board of directors, to authorise the board of directors to resolve upon issues of shares in accordance with Appendix 3.

Konstaterades att beslutet fattats med erforderlig majoritet.

It was noted that the resolution has been resolved with sufficient majority.

Antecknades att Sveriges Aktiesparares Riksförbund reserverade sig mot beslutet.

It was noted that Sveriges Aktiesparares Riksförbund was against the resolution.

20 § Beslut om bemyndigande för styrelsen att besluta om återköp och överlåtelser av egna aktier / Resolution regarding authorization for the board of directors to resolve to repurchase and transfer of own shares

Beslöts, i enlighet med styrelsens förslag, om att bemyndiga styrelsen att besluta om återköp och överlåtelser av bolagets egna aktier enligt vad som framgår av Bilaga 4.

It was resolved, in accordance with the proposal of the board of directors, to authorise the board of directors to acquire and sell treasury shares in accordance with Appendix 4.

Konstaterades att beslutet fattats med erforderlig majoritet.

It was noted that the resolution has been resolved with sufficient majority.

Antecknades att Sveriges Aktiesparares Riksförbund röstade nej till förslaget.

It was noted that Sveriges Aktiesparares Riksförbund voted no to the proposal.

21 § Stämmans avslutande / Closing of the meeting

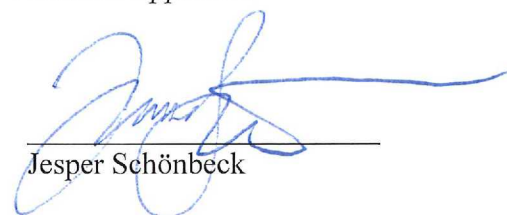
Förklarades därefter stämman avslutad.

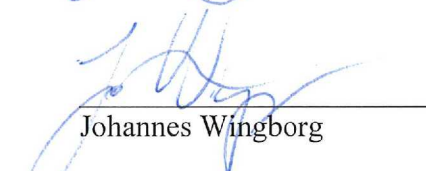
The meeting was declared closed.

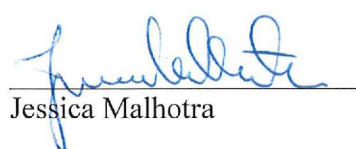
Vid protokollet / *In fide*m


Nils Fredrik Dehlin

Justeras / *Approved*


Jesper Schönbeck


Johannes Wingborg


Jessica Malhotra

Bilaga 1 / Appendix 1

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

Förslag till beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare (ärende 18)

Styrelsen föreslår riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i bolaget enligt följande.

För ledande befattningshavare ska tillämpas marknadsmässiga och konkurrenskraftiga löner och övriga anställningsvillkor som står i relation till ansvar, befogenhet, kompetens och erfarenhet. Utöver fast årslön ska ledande befattningshavare även kunna erhålla rörlig lön, vilken ska vara prestationsbaserad. Rörlig lön ska maximalt motsvara 50 procent av den fasta årslönen för VD och maximalt motsvara 70 procent av den fasta årslönen för övriga ledande befattningshavare. Mellan bolaget och ledande befattningshavare ska uppsägningstiden inte vara längre än högst 6 månader och avgångsvederlag ska inte motsvara mer än 18 månadslöner (grundlöner) för VD och 12 månadslöner (grundlöner) för övriga ledande befattningshavare. Pensionsrätt ska gälla från tidigast 62 års ålder. VD omfattas av en premiebaserad plan enligt vilken avtalad premieavsättning får uppgå till högst 35 procent av grundlönen. Övriga ledande befattningshavare som är bosatta i Sverige omfattas av ITP-planen, utöver vilken kan utgå viss premiebaserad förstärkning. Styrelsen ska varje år överväga om ett aktiekursrelaterat incitamentsprogram ska föreslås bolagsstämman eller inte. Aktiekursrelaterade incitamentsprogram som inte beslutas av bolagsstämman ska ej förekomma. Om en styrelseledamot är anställd av bolaget utgår ersättning till sådan ledamot enligt dessa riktlinjer, varvid särskild ersättning för uppdraget som styrelseledamot inte ska erläggas. Om en styrelseledamot utför uppdrag för bolaget som inte är styrelsuppdrag, utgår ersättning som ska vara marknadsmässig med hänsyn taget till uppdragets art och arbetsinsats.

Dessa riktlinjer ska omfatta de personer som under den tid riktlinjerna gäller ingår i koncernledningen, övriga chefer i ledande ställning som är direkt underställda VD samt styrelseledamot i bolaget. Riktlinjerna gäller för avtal som ingås efter årsstämmans beslut, samt för det fall ändringar görs i befintliga avtal efter denna tidpunkt. Styrelsen ska ha rätt att frångå riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det, förutsatt att detta redovisas och motiveras i efterhand.

För information om utbetalda ersättningar till ledande befattningshavare hänvisas till not 3 i årsredovisningen för 2017.

Stockholm i april 2018
D. Carnegie & Co AB (publ)
Styrelsen

Proposal regarding resolution on guidelines for remuneration to the management (item 18)

The board of directors proposes guidelines for remuneration and other terms of employment for management as set forth below.

For management, the company shall apply competitive remuneration in line with market practice and other terms of employment in relation to responsibility, authority, competence and experience. In addition to base salary, management shall be entitled to receive variable remuneration, which shall be based on performance. The variable remuneration is capped at 50 per cent of the base salary for the CEO and capped at 70 per cent of the base salary for other members of management. The notice period between the company and management shall be not more than 6 months and severance pay shall amount to not more than 18 monthly salaries (based on the base salary) for the CEO and 12 monthly salaries (based on the base salary) for other members of management. Prior to the age of 62, no right to pension shall apply. The CEO is covered by a premium based pension plan according to which the agreed contribution can amount to not more than 35 per cent of the base salary. Other members of management resident in Sweden are covered by the ITP plan, on top of which certain additional premium based contributions can be paid. The board of directors shall each year reflect on whether a share price related incentive program shall be proposed to the general meeting or not. All share price related incentive programs shall be resolved upon by the general meeting. If a board member is employed by the company, remuneration shall be paid to that board member according to these guidelines, and the board member shall not be entitled to any separate remuneration for the work as a board member. If a board member performs services to the company in addition to the work on the board, the remuneration paid shall be in line with market practice and the kind of work performed and effort made shall be taken into consideration.

These guidelines shall include all persons who for the period during which the guidelines apply are a part of the group management, other persons in a managerial position directly subordinated to the CEO as well as board members of the company. The guidelines apply to agreements entered into following the resolution of the annual general meeting and also where amendments are made to existing agreements after this point in time. The board of directors has the right to deviate from the guidelines if special reasons in an individual case are at hand, provided the deviation is accounted for and motivated afterwards.

For information on remuneration paid to executive management, please see note 3 in the annual report 2017.

Stockholm, April 2018
D. Carnegie & Co AB (publ)
The board of directors

Förslag till beslut om bemyndigande för styrelsen att besluta om emission av aktier (ärende 19)

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar att bemyndiga styrelsen att fram till nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, mot kontant betalning eller mot betalning genom kvittning eller med apportegendom, eller annars med villkor, besluta om emission av nya aktier, dock att sådana emissioner inte får medföra att bolagets registrerade aktiekapital eller antal aktier i bolaget ökas med mer än totalt 10 procent. Bemyndigandet syftar till att möjliggöra företags- och fastighetsförvärv, eller för anskaffning av rörelsekapital.

Stockholm i april 2018
D. Carnegie & Co AB (publ)
Styrelsen

**Proposal regarding authorization for the board of directors to resolve to issue shares
(item 19)**

The board of directors proposes that the meeting authorizes the board of directors to resolve to issue of new shares on one or several occasions until the next annual general meeting, with or without preferential rights for the shareholders, against cash payment or against payment through set-off or in kind, or otherwise on special conditions. However, such issue of shares must never result in the company's issued share capital or the number of shares in the company at any time, being increased by more than a total of 10 per cent. The purpose of the authorization is to enable the board to make corporate and real estate acquisitions or to raise working capital.

Stockholm, April 2018
D. Carnegie & Co AB (publ)
The board of directors

Förslag till beslut om bemyndigande för styrelsen att besluta om återköp och överlåtelser av egna aktier (ärende 20)

Styrelsen föreslår att årsstämman bemyndigar styrelsen att vid ett eller flera tillfällen fram till årsstämman 2019 fatta beslut om förvärv av egna aktier i enlighet med följande villkor:

1. 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.
2. Förvärv får endast ske på Nasdaq Stockholm och får endast ske till ett pris inom det vid var tid gällande kursintervallet, varmed avses intervallet mellan högsta köpkurs och lägsta säljkurs.

Bemyndigandet att förvärva egna aktier syftar till att ge styrelsen ökat handlingsutrymme i arbetet med bolagets kapitalstruktur, skapa flexibilitet beträffande bolagets möjligheter att distribuera kapital till aktieägarna samt möjliggöra säkring av åtaganden inom ramen för bolagets optionsprogram.

Styrelsen föreslår vidare att årsstämman bemyndigar styrelsen att vid ett eller flera tillfällen fram till årsstämman 2019 fatta beslut om överlåtelser av egna aktier i enlighet med följande villkor:

1. Överlåtelser av egna aktier får ske på Nasdaq Stockholm.
2. Överlåtelse får också ske på annat sätt, med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt, mot kontant betalning eller mot betalning genom kvittning eller med apportegendom, eller annars med villkor.
3. Överlåtelser får ske av högst så många aktier som bolaget innehar vid tidpunkten för styrelsens beslut om överlåtelse.
4. Överlåtelser på Nasdaq Stockholm får endast ske till ett pris inom det vid var tid gällande kursintervallet, varmed avses intervallet mellan högsta köpkurs och lägsta säljkurs.
5. Vid överlåtelser på annat sätt än på Nasdaq Stockholm ska priset fastställas så att det inte understiger vad som är marknadsmässigt, varvid dock en marknadsmässig "rabatt" i förhållande till börskurs får tillämpas.

Bemyndigandet att överlåta egna aktier syftar till att möjliggöra företags- och fastighetsförvärv, anskaffning av rörelsekapital eller breddning av ägarkretsen.

Styrelsens yttrande enligt 19 kap. 22 § aktiebolagslagen hålls tillgängligt tillsammans med förslaget.

Stockholm i april 2018
D. Carnegie & Co AB (publ)
Styrelsen

Proposal regarding authorization for the board of directors to resolve to repurchase and transfer own shares (item 20)

The board of directors proposes that the annual general meeting authorizes the board of directors to resolve upon repurchases of own shares, on one or several occasions prior to the annual general meeting 2019, in accordance with the following.

1. Repurchase shall maximum comprise so many shares that the company's holding does not at any time exceed 10 per cent of the total number of shares in the company.
2. Repurchase may only take place on Nasdaq Stockholm and only at a price within the price range applicable at any given time, i.e. the range between the highest purchase price and the lowest selling price.

The purpose of the authorization to repurchase own shares is to promote efficient capital usage in the company, to provide flexibility as regards the company's possibilities to distribute capital to its shareholders and to enable hedging of the company's obligations under its incentive programmes.

Furthermore, the board of directors proposes that the annual general meeting authorizes the board of directors to resolve upon transfer of the company's own shares, on one or several occasions prior to the annual general meeting 2019, in accordance with the following.

1. Transfer of shares shall take place on Nasdaq Stockholm.
2. Transfers may also be made in other ways, with or without preferential rights for the shareholders, against cash payment or against payment through set-off or in kind, or otherwise on special conditions.
3. The maximum number of shares to be transferred may not exceed the number of shares held by the company at the time of the board of director's resolution.
4. Transfer of shares on Nasdaq Stockholm may only be carried out at a price within the price range registered at any given time, i.e. the range between the highest bid price and the lowest offer price.
5. Upon transfers carried out in other ways than on Nasdaq Stockholm, the price shall be established so that it is not below market terms. However, a "discount" to the stock market price may apply, in line with market practice.

The purpose of the authorization to transfer own shares is to enable the board to make corporate and real estate acquisitions or to raise working capital or broaden the shareholder base.

The board of directors' statements pursuant to Chapter 19, Section 22 of the Swedish Companies Act have been made available together with the proposal.

Stockholm, April 2018
D. Carnegie & Co AB (publ)
The board of directors