

N.B. The English text is an in-house translation. In the event of any discrepancies between the English text and the Swedish text, the latter shall prevail.

Protokoll fört vid årsstämma i **NAXS Nordic Access Buyout Fund AB (publ)**, org. nr. 556712-2972, den 8 maj 2014 kl. 16 – 16:45 i Stockholm.

Minutes kept at the Annual General Meeting in NAXS Nordic Access Buyout Fund AB (publ), Reg. No. 556712-2972, on 8 May 2014 at 16:00 – 16:45 CEST in Stockholm.

- 1 § Öppnande av stämman / Opening of the Meeting**
Öppnades bolagsstämman av den verkställande direktören Lennart Svantesson.
The Meeting was declared open by the chief executive officer, Lennart Svantesson.
- 2 § Upprättande och godkännande av röstlängd / Preparation and approval of the voting list**
Godkändes bifogad förteckning, Bilaga 1, över närvarande aktieägare att gälla som röstlängd vid bolagsstämman.
The attached list of shareholders present, Appendix 1, was approved to serve as voting list for the Meeting.
- 3 § Val av ordförande vid stämman / Election of the chairman of the Meeting**
Valdes advokat Jesper Schönbeck från Advokatfirman Vinge till ordförande vid bolagsstämman. Uppdrogs åt advokat Oskar Belani från Advokatfirman Vinge att föra protokollet.
Jesper Schönbeck of Advokatfirman Vinge was appointed chairman of the Meeting. Oskar Belani of Advokatfirman Vinge was instructed to keep the minutes.
- 4 § Framläggande och godkännande av dagordning / Presentation and approval of the agenda**
Godkändes den i kallelsen intagna dagordningen som dagordning för bolagsstämman.
The agenda presented in the notice convening the Meeting was approved as the agenda for the Meeting.
- 5 § Val av två justeringspersoner att jämte ordföranden justera protokollet / Election of two persons to verify the minutes together with the chairman of the Meeting**
Beslöts att dagens protokoll skulle justeras av ordföranden samt av Dick Lundqvist och Didrik Hamilton.
It was resolved that the minutes were to be approved by the chairman of the Meeting, and by Dick Lundqvist and Didrik Hamilton.
- 6 § Prövning om stämman blivit behörigen sammankallad / Determination as to whether the Meeting has been duly convened**

DA
DB

Konstaterades att kallelse till dagens bolagsstämma publicerades på bolagets webbplats den 9 april 2014 och var införd i Post- och Inrikes Tidningar den 10 april 2014 samt att annonsering om att kallelse skett var införd i Svenska Dagbladet 10 april 2014. Konstaterades därefter att bolagsstämman var i behörig ordning sammankallad.

It was established that the notice convening today's Meeting was published on the company's website on 9 April 2014 and in the Swedish Official Gazette (Sw. Post- och Inrikes Tidningar) on 10 April 2014, and that information regarding such notice was published in Svenska Dagbladet on 10 April 2014. It was thereafter established that the Meeting had been duly convened.

7 § **Anförande av verkställande direktören, framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse / Speech by the CEO, submission of the annual accounts and the auditor's report, as well as consolidated accounts and auditor's report on consolidated accounts**

Redogjorde bolagets verkställande direktör för händelser i verksamheten under det gångna året.

The company's CEO presented events in the company's operations during the past year.

Framlades årsredovisning och revisionsberättelse samt koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse för räkenskapsåret 2013. Bereddes därefter aktieägarna att ställa frågor, vilka besvarades av representanter för bolaget och revisorn.

The annual accounts, the auditor's report, as well as the consolidated accounts and the consolidated audit report for the financial year 2013 were presented. The shareholders were thereafter given the opportunity to ask questions, which were answered by representatives of the company and the auditor.

8a § **Beslut om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt koncernresultaträkning och koncernbalansräkning / Resolution on the adoption of profit and loss statement and balance sheet, as well as the consolidated profit and loss statement and the consolidated balance sheet**

Presenterades den i årsredovisningen intagna revisionsberättelsen avseende årsredovisningen och koncernredovisningen.

The auditor's report in the annual accounts was presented.

Beslöts att fastställa den i årsredovisningen intagna resultaträkningen och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen.

It was resolved to adopt the profit and loss account and the balance sheet, as well as the consolidated profit and loss account and the consolidated balance sheet in the annual accounts.

8b § **Beslut om disposition av bolagets resultat enligt den fastställda balansräkningen / Resolution on appropriation of the company's result according to the adopted balance sheet**

Presenterades styrelsens förslag avseende resultatdisposition samt styrelsens yttrande enligt aktiebolagslagen (2005:551) 18 kap. 4 §, enligt årsredovisningen.

DA

N

The board's proposal regarding appropriation and the statement of the board of directors in accordance with Chapter 18 Section 4 of the Swedish Companies Act (2005:551), as set out in the annual report were presented.

Beslöts i enlighet med styrelsens förslag att de till årsstämman förfogande stående medlen om 577.501.662 kronor disponeras så att 2 kronor per aktie, totalt 29.775.284 kronor, utbetalas till aktieägarna och att bolagets återstående fria egna kapital, 547.726.378 kronor, överförs i ny räkning. Fastslogs som avstämningsdag för rätt att erhålla utdelning tisdagen 13 maj 2014.

It was resolved in accordance with the board's proposal that, the funds at the Annual General Meeting's disposal, SEK 577,501,662, shall be allocated as dividends to the shareholders of SEK 2 per share, in total SEK 29,775,284 and that the remaining unrestricted equity, SEK 547,726,378 is carried forward. Tuesday 13 May 2014 was established as record day for dividends.

8c § Beslut om ansvarsfrihet för styrelseledamöter och verkställande direktör / Resolution on discharge of the members of the board and the CEO from liability

Beslöts, i enlighet med revisorns rekommendation, att bevilja styrelseledamöterna och verkställande direktören ansvarsfrihet för deras förvaltning av bolagets angelägenheter under räkenskapsåret 2013. Noterades att beslutet var enhälligt.

It was resolved, in accordance with the auditor's recommendation, to discharge the members of the board and the CEO from liability in respect of their management of the company's business during the financial year 2013. It was noted that the resolution was unanimous.

Antecknades att styrelseledamöterna och verkställande direktören, i den mån de var upptagna i röstlängden, inte deltog i beslutet såvitt avsåg styrelseledamöten eller verkställande direktören själv.

It was noted that neither the members of the board, nor the CEO, to the extent they were included in the voting list, participated in this resolution with regard to the individual members of the board and the CEO themselves.

9 § Fastställande av antalet styrelseledamöter / Determination of the number of members of the board

Beslöts i enlighet med valberedningens förslag att styrelsen ska ha fyra ordinarie styrelseledamöter utan suppleanter.

It was resolved in accordance with the nomination committee's proposal that the board shall consist of four board members without any deputy board members.

10 § Fastställande av arvoden åt styrelse och revisor / Determination of fees to be paid to the members of the board and auditor

Beslöts i enlighet med valberedningens förslag att arvode till styrelsen, för tiden intill slutet av nästa årsstämma, ska utgå med totalt 675.000 kronor, varav styrelsens ordförande ska erhålla 225.000 kronor och övriga ledamöter utsedda av bolagsstämman och som inte är anställda i bolaget ska erhålla 150.000 kronor vardera.

It was resolved in accordance with the nomination committee's proposal that remuneration for the board, for the time until the end of the next Annual General Meeting, shall be paid in a total amount of SEK 675,000, whereof the chairman of the board shall receive SEK 225,000 and other members of the board that are

024
M

appointed by the Meeting and not employed by the company shall each receive SEK 150,000.

Beslöts att arvode till revisorn ska utgå enligt godkänd räkning.

It was resolved that auditor fees shall be paid in accordance with an approved invoice.

11 § Val av styrelseledamöter och styrelseordförande / Election of members of the board and chairman of the board

Presenterade sig styrelseledamöterna John Chapman och Tony Gardner-Hillman för stämman.

The members of the board John Chapman and Tony Gardner-Hillman presented themselves for the meeting.

Omvaldes i enlighet med valberedningens förslag till ordinarie styrelseledamöter Tony Gardner-Hillman, Andrew Wignall, Ramanan Raghavendran och John Chapman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Omvaldes John Chapman som styrelseordförande.

In accordance with the nomination committee's proposal, Tony Gardner-Hillman, Andrew Wignall, Ramanan Raghavendran and John Chapman were re-elected members of the board, for the time until the end of the next Annual General Meeting. John Chapman was re-elected chairman of the board.

12 § Val av revisor / Election of auditor

Omvaldes i enlighet med valberedningens förslag Ernst & Young Aktiebolag som revisor för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

In accordance with the nomination committee's proposal Ernst & Young Aktiebolag was re-elected as auditor for the period until the end of the next Annual General Meeting.

13 § Valberedningens förslag till beslut om principer för utseende av valberedning inför årsstämman 2015 / The nomination committee's proposal regarding principles for appointment of a nomination committee for the Annual General Meeting 2015

Framlades valberedningens förslag till beslut om principer för utseende av valberedning inför årsstämman 2015, Bilaga 2.

The nomination committee's proposal regarding principles for appointment of a nomination committee for the Annual General Meeting 2015 was presented, Appendix 2.

Beslöts att antaga föreslagna principer för utseende av valberedning inför årsstämman 2015.

It was resolved to adopt the proposed principles for appointment of a nomination committee for the Annual General Meeting 2015.

14 § Styrelsens förslag till beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare / The board's proposal for remuneration guidelines for the senior management

Framlades styrelsens förslag till beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare Bilaga 3.

The board's proposal for remuneration guidelines for the senior management was presented, Appendix 3.

07A

PM

Beslöts att antaga föreslagna riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

It was resolved to adopt the proposed remuneration guidelines for the senior management.

15 § Styrelsens förslag till beslut om bemyndigande avseende återköp av bolagets egna aktier / The board's proposal to authorise the board to acquire the company's own shares

Framlades styrelsens förslag till beslut om bemyndigande för styrelsen avseende förvärv av bolagets egna aktier, samt styrelsens yttrande enligt aktiebolagslagen (2005:551) 19 kap. 22 §, Bilaga 4. Noterades att beslutet var enhälligt.

The board's proposal regarding authorisation for the board concerning acquisition of the company's own shares and the statement of the board of directors in accordance with Chapter 19 Section 22 of the Swedish Companies Act (2005:551) were presented, Appendix 4. It was noted that the resolution was unanimous.

Beslöts att antaga det föreslagna återköpsbemyndigandet.

It was resolved to adopt the proposed authorisation to acquire the company's own shares.

16 § Stämmans avslutande / Closing of the Meeting

Förklarades bolagsstämman avslutad.

The Meeting was declared closed.

Vid protokollet / *In fide*m



Oskar Belani

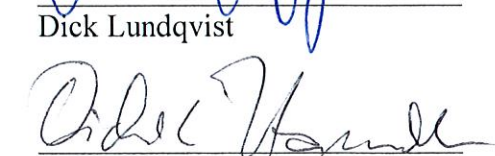
Justeras / *Approved*



Jesper Schönbeck



Dick Lundqvist



Didrik Hamilton

Bilaga 1/ Appendix 1

[Denna sida har avsiktligt lämnats blank]
[This page has intentionally been left blank]

Valberedningens förslag till beslut om principer för utseende av valberedning inför årsstämman 2015

The proposal of the nomination committee for principles for appointment of a nomination committee for the annual general meeting 2015

Valberedningen föreslår att årsstämman ska besluta om principer för utseende av valberedning inför årsstämman 2015 enligt följande.

The nomination committee proposes that the annual general meeting shall resolve to adopt principles for the appointment of a nomination committee for the annual general meeting 2015 in accordance with the following.

Valberedningen ska bestå av tre ledamöter. Styrelsens ordförande kontaktar de två, vid utgången av årets tredje kvartal, till röstetalen största aktieägarna. Dessa erbjuds att utse var sin ledamot till en valberedning, vari även en styrelseledamot i Bolaget ska ingå som ledamot. Om någon av dessa aktieägare väljer att avstå från denna rätt att utse en ledamot övergår rätten till den aktieägare, som efter dessa aktieägare har det största aktieinnehavet. Valberedningens ordförande ska väljas av och bland valberedningens ledamöter, dock att styrelseledamot inte får vara ordförande i valberedningen.

The nomination committee shall have three members. The chairman of the board shall contact the two largest shareholders, with respect to voting power as per the end of the third quarter of the year. These two shareholders are offered to appoint one member each to the nomination committee, in which a member of the board also shall be a member. If any such shareholder chooses not to exercise its right to appoint a member, the right shall pass on to the shareholder who, after the aforementioned shareholder, has the largest shareholding. The chairman of the nomination committee shall be elected by and from the members of the nomination committee. However, a member of the board of the Company may not be chairman of the nomination committee.

Om någon av de aktieägare som utsett en ledamot av valberedningen säljer en icke oväsentlig del av sitt aktieinnehav under valberedningens mandatperiod och därmed upphör att vara en aktieägare med rätt att utse en ledamot av valberedningen, bör den ledamot som aktieägaren utsett avgå ur valberedningen. Denne ledamot ska då ersättas av en ledamot utsedd av den aktieägare, som baserat på röstetalen efter aktieförsäljningen, kommit att tillhöra de två största aktieägarna i Bolaget. Om denne avstår sin rätt att utse ledamot till valberedningen ska ovan beskrivet förfarande tillämpas.

If a shareholder, who has appointed a member of the nomination committee, sells a not insignificant part of its shareholding during the tenure of the nomination committee and thereby ceases to be a shareholder with rights to appoint a member of the nomination committee, the member appointed by such shareholder should resign from the nomination committee. Such member shall then be replaced by a member appointed by the shareholder who, based on voting power following the sale, is one of the two largest shareholders in the Company. If such shareholder does not exercise its right to appoint a member of the nomination committee, the procedure above shall be applicable.

OH S

Om en ledamot inte längre företräder den aktieägare som utsett honom eller henne, eller annars lämnar valberedningen innan dess arbete är slutfört, ska aktieägaren beredas tillfälle att utse en ny ledamot i valberedningen.

In the event a member no longer represents the shareholder who appointed him or her, or in any other way is dismissed from the nomination committee prior to the completion of the nomination committee's work, such shareholder shall be allowed to appoint a new member of the nomination committee.

Arvode ska ej utgå till valberedningens ledamöter. Valberedningen ska fullgöra de uppgifter som enligt Svensk kod för bolagsstyrning ankommer på valberedningen.

No fees shall be paid to the members of the nomination committee. The nomination committee shall pursue the tasks that, according to the Swedish Code of Corporate Governance, are of the responsibility of a nomination committee.

Stockholm i april 2014

Stockholm, April 2014

Valberedningen för NAXS Nordic Access Buyout Fund AB (publ)
The nomination committee of NAXS Nordic Access Buyout Fund AB (publ)

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'BZA' with a small mark below it.

Bilaga 3/Appendix 3

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 för NAXS Nordic Access Buyout Fund AB (publ) förslag till beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare
The proposal from the board of NAXS Nordic Access Buyout Fund AB (publ) proposal for remuneration guidelines for the senior management

Styrelsen för NAXS Nordic Access Buyout Fund AB (publ) ("Bolaget") föreslår att årsstämman beslutar att följande riktlinjer ska gälla för ersättning till Bolagets ledande befattningshavare för tiden fram till slutet av nästa årsstämma.

The board of NAXS Nordic Access Buyout Fund AB (publ) (the "Company") proposes that the annual general meeting resolves that the following guidelines shall apply for remuneration to the Company's senior management for the time until the end of the next annual general meeting.

Ersättningar till Bolagets ledande befattningshavare ska vara marknadsmässiga och konkurrenskraftiga i syfte att möjliggöra för Bolaget att attrahera och behålla kompetenta ledande befattningshavare. Ersättningarna ska därutöver vara ändamålsenliga på så sätt att de motiverar ett långsiktigt värdeskapande för Bolaget. Ersättning kan bestå av fyra delar:

- fast lön och arvode,
- rörliga ersättningar, vilket inkluderar aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram,
- pensionsavsättningar, och
- andra ekonomiska förmåner.

Remuneration to the Company's senior management shall be market based and competitive in order to enable the Company to attract and keep competent senior management. Remuneration shall be appropriate in such way as to justify a long-term value creation for the Company. Remuneration may consist of four parts:

- *fixed salary and fees,*
- *variable remuneration, which includes share and share price related incentive programs,*
- *pensions, as well as*
- *other economic benefits.*

Styrelsen beslutar vilken struktur ersättningen ska bestå av för att effektivast uppfylla sitt syfte. För det fall rörliga ersättningar ska utbetalas, ska dessa vara kopplade till förutbestämda och mätbara kriterier samt vara utformade med syfte att främja Bolagets långsiktiga värdeskapande. Rörlig ersättning kan uppgå till maximalt 50 procent av fast årslön. Eventuella aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram ska utformas på sådant sätt att de främjar intressegemenskap mellan Bolagets ägare och de ledande befattningshavarna.

The board decides which structure the remuneration shall consist of in order to efficiently fulfill its purpose. If variable remuneration shall be paid, this remuneration shall be linked to predetermined and measurable criteria, as well as be designed with the purpose to promote the Company's long term value creation. Variable remuneration may amount to a maximum of 50 per cent of the fixed annual salary. Share and share price related incentive

OA
m

programs, if any, shall be designed to align the interest of the owners of the Company and the senior management.

Styrelsen ska äga rätt att frångå ovanstående riktlinjer om styrelsen bedömer att det i ett enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar sådant avsteg.

The board shall be entitled to deviate from the guidelines above if the board, in certain cases, deems that there are special reasons to motivate such deviation.

Stockholm i april 2014

Stockholm, April 2014

Styrelsen för NAXS Nordic Access Buyout Fund AB (publ)

The board of directors of NAXS Nordic Access Buyout Fund AB (publ)



Bilaga 4/Appendix 4

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 för NAXS Nordic Access Buyout Fund AB (publ) förslag till beslut om bemyndigande avseende återköp av Bolagets egna aktier
The proposal from the board of NAXS Nordic Access Buyout Fund AB (publ) to authorise the board to acquire the Company's own shares

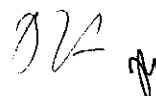
Styrelsen för NAXS Nordic Access Buyout Fund AB (publ) ("Bolaget" eller "NAXS") föreslår att årsstämman bemyndigar styrelsen att fatta beslut om förvärv av egna aktier enligt följande:

The board of NAXS Nordic Access Buyout Fund AB (publ) (the "Company" or "NAXS") proposes that the annual general meeting resolves to authorise the board to decide on the acquisition of the Company's own shares, where the following shall apply:

1. Förvärv av egna aktier ska ske på NASDAQ OMX Stockholm.
Acquisition of own shares shall take place on NASDAQ OMX Stockholm.
2. Bemyndigandet får utnyttjas vid ett eller flera tillfällen, dock längst intill tiden för årsstämman 2015.
The authorisation may be utilised on one or several occasions, however not longer than until the 2015 annual general meeting.
3. 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.
Shares may be acquired to the extent that the Company's holding of its own shares, on any occasion, does not exceed ten (10) per cent of the Company's total shares.
4. Förvärv får endast ske till ett pris inom det på NASDAQ OMX Stockholm vid var tid registrerade kursintervallet, varmed avses intervallet mellan den på börsen noterade högsta köpkursen och lägsta säljkursen.
Acquisition of shares may only take place at a price within the price interval, on any occasion, recorded on NASDAQ OMX Stockholm, which refers to the interval between the highest buying price and the lowest selling price.

Syftet med det föreslagna bemyndigandet är att skapa flexibilitet i Bolagets möjlighet att återföra kapital till aktieägarna, att främja en effektivare kapitalanvändning i Bolaget, samt att motverka en stor substansrabatt med avseende på Bolagets aktie, vilket sammantaget bedöms ha en sannolikt positiv inverkan på kursutvecklingen för Bolagets aktier och därigenom bidra till ett ökat aktieägarvärde.

The purpose of the proposed authorisation is to provide flexibility in relation to the Company's possibilities to return capital to its shareholders, to improve the capital efficiency in the Company, and to prevent an excessively wide NAV/share price discount in relation to the Company's shares, which altogether is deemed to be susceptible to have a positive impact on the Company's share price and thereby contribute to an increased shareholder value.



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 yttrande enligt 19 kapitlet 22 § aktiebolagslagen

The board's statement under Chapter 19 Section 22 of the Swedish Companies Act

Bolagets och NAXS-koncernens ekonomiska ställning

Bolagets och NAXS-koncernens ekonomiska ställning per den 31 december 2013 framgår av årsredovisningen för räkenskapsåret 2013. Det framgår också av årsredovisningen vilka principer som tillämpats för värdering av tillgångar, avsättningar och skulder. Förslaget till återköp av egna aktier innebär att styrelsen bemyndigas att förvärva högst så många aktier att Bolagets innehav av egna aktier, vid var tid, inte överstiger tio (10) procent av samtliga aktier i Bolaget.

The financial position of the Company and the NAXS group

The financial position of the Company and the NAXS group, as of 31 December 2013, is presented in the annual report for the financial year 2013. Furthermore, the principles applied for valuation of assets, provisions and debt are presented in the annual report. The proposal regarding acquisition and sale of own shares entails that shares may be acquired to the extent that the Company's holding of its own shares, on any occasion, does not exceed ten (10) per cent of all shares in the Company.

Återköpsbemyndigandets försvarlighet

Med hänvisning till ovanstående samt vad som i övrigt kommit till styrelsens kännedom är det styrelsens bedömning att det föreslagna återköpsbemyndigandet är försvarligt med hänvisning till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av Bolagets och NAXS-koncernens egna kapital liksom på Bolagets och NAXS-koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

The rationale of the authorisation to acquire own shares

With reference to the above and to other information that has come to the board's knowledge, it is the opinion of the board that the proposed authorisation to acquire own shares is justifiable with reference to the demands that the nature, scope and risks of the Company's and the NAXS group's operations place on the size of the Company's and the NAXS group's equity and the Company's and the NAXS group's consolidation needs, liquidity and overall position.

För beslut i enlighet med styrelsens förslag krävs att aktieägare representerande minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid årsstämman företrädde aktierna biträder beslutet.

A resolution in accordance with the board's proposal shall only be valid where supported by not less than two-thirds of both the votes cast and the shares represented at the annual general meeting.

Stockholm i april 2014

Stockholm, April 2014

Styrelsen för NAXS Nordic Access Buyout Fund AB (publ)
The board of directors of NAXS Nordic Access Buyout Fund AB (publ)

DA
M