

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

Protokoll fört vid årsstämma
i **NAXS AB** (**publ**),
org.nr 556712-2972, den 12 mars
2020 kl. 10.00 hos Advokatfirman
Vinge, Stureplan 8, i Stockholm.
*Minutes kept at the annual general
meeting in NAXS AB (publ), Reg. No.
556712-2972, on 12 March 2020 at
10.00 CET at Advokatfirman Vinge,
Stureplan 8, 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 § Val av ordförande vid stämman / Election of the chairman of the meeting**
Valdes advokat David Andersson från Advokatfirman Vinge till ordförande vid bolagsstämman. Uppdrogs åt William Kåge från Advokatfirman Vinge att föra protokollet.
David Andersson, member of the Swedish Bar Association, of Advokatfirman Vinge was appointed chairman of the meeting. William Kåge of Advokatfirman Vinge was instructed to keep the minutes.
- 3 § 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.
- 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 Björn Svensson, som representerade Tompkins Square Park S.A.R.L, samt Thomas Åkerman.
It was resolved that the minutes were to be approved by the chairman of the meeting, and by Björn Svensson, representing Tompkins Square Park S.A.R.L, and Thomas Åkerman.

**6 § Prövning om stämman blivit behörigen sammankallad /
*Determination as to whether the meeting has been duly convened***

Konstaterades att kallelse till dagens bolagsstämma publicerades på bolagets webbplats den 11 februari 2020 och var införd i Post- och Inrikes Tidningar den 13 februari 2020 samt att annonsering om att kallelse skett var införd i Svenska Dagbladet 13 februari 2020. 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 11 February 2020 and in the Swedish Official Gazette (Sw. Post- och Inrikes Tidningar) on 13 February 2020, and that information regarding such notice was published in Svenska Dagbladet on 13 February 2020. It was thereafter established that the meeting had been duly convened.

**7 § Presentation 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. Bereddes därefter aktieägarna möjlighet att ställa frågor, vilka besvarades av verkställande direktören och styrelsens ordförande.

The company's CEO presented events in the company's operations during the past year. The shareholders were thereafter given the opportunity to ask questions, which were answered by the CEO and chairman of the board.

Framlades årsredovisning och revisionsberättelse samt koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse för räkenskapsåret 2019. Bereddes aktieägarna möjlighet att ställa frågor till revisorn.

The annual accounts, the auditor's report, as well as the consolidated accounts and the consolidated audit report for the financial year 2019 were presented. The shareholders were given the opportunity to ask the auditor questions.

**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***

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

Beslöts i enlighet med styrelsens förslag att de till bolagsstämman förfogande stående medlen disponeras så att 3,00 kronor per aktie utbetalas till aktieägarna och att bolagets återstående fria egna kapital överförs i ny räkning.

It was resolved in accordance with the board's proposal that, the funds at the meeting's disposal shall be allocated as dividends to the shareholders of SEK 3.00 per share and that the company's remaining unrestricted equity shall be carried forward.

Beslöts att avstämningsdag för rätt att erhålla utdelning ska vara måndagen den 16 mars 2020.

It was resolved that Monday 16 March 2020 shall serve as record day for the dividend.

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 2019. Noterades att beslutet var enhälligt men att verkställande direktören inte deltog i beslutet såvitt avsåg verkställande direktören själv.

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 2019. It was noted that the resolution was unanimous, but that the CEO did not participate in the resolution with regard to the CEO himself.

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 753 750 kronor, varav styrelsens ordförande ska erhålla 258 750 kronor och övriga ledamöter utsedda av bolagsstämman och som inte är anställda i bolaget ska erhålla 165 000 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 753,750, whereof the chairman of the board shall receive SEK 258,750 and other members of the board that are appointed by the meeting and not employed by the company shall each receive SEK 165,000.

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

Valdes i enlighet med valberedningens förslag till ordinarie styrelseledamöter Tony Gardner-Hillman, Andrew Wignall, Damhnait Ni Chinneide och John Chapman genom omval 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, Damhnait Ni Chinneide 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 AB, med Jesper Nilsson som ansvarig revisor, som revisor för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

In accordance with the nomination committee's proposal Ernst & Young AB, with Jesper Nilsson as auditor-in-charge, was re-elected as auditor for the period until the end of the next annual general meeting.

13 § Valberedningens förslag till val av ledamöter till valberedningen/ The nomination committee's proposal regarding election of members of the nomination committee

Valdes i enlighet med valberedningens förslag till ledamöter i valberedningen Meg Eisner (representerande QVT Financial LP), Amaury de Poret (representerande sig själv) och John Chapman (styrelsens ordförande). Valdes Meg Eisner som ordförande i valberedningen.

In accordance with the nomination committee's proposal, Meg Eisner (representing QVT Financial LP), Amaury de Poret (representing himself) and John Chapman (chairman of the board of directors) were elected members of the nomination committee. Meg Eisner was elected chairman of the nomination committee.

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

Framlades styrelsens förslag till beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare, Bilaga 2.

The board's proposal for remuneration guidelines for the executive management was presented, Appendix 2.

Beslöts att anta föreslagna riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

It was resolved to adopt the proposed remuneration guidelines for the executive 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, Bilaga 3, samt styrelsens yttrande enligt aktiebolagslagen.

The board's proposal regarding authorisation for the board concerning acquisition of the company's own shares, Appendix 3, and the statement of the board of directors in accordance with the Swedish Companies Act were presented.

Bereddes därefter aktieägarna möjlighet att ställa frågor.

The shareholders were thereafter given the opportunity to ask questions.

Beslöts att anta det föreslagna återköpsbemyndigandet. Noterades att beslutet var enhälligt.

It was resolved to adopt the proposed authorisation to acquire the company's own shares. It was noted that the resolution was unanimous.

16 § Styrelsens förslag till beslut om minskning av aktiekapitalet med indragning av aktier och fondemission / *The board's proposal to resolve to reduce the share capital and resolve on bonus issue*

Framlades styrelsens förslag till beslut om minskning av aktiekapitalet med indragning av aktier och fondemission, samt styrelsens redogörelse och revisorns yttrande över styrelsens redogörelse enligt aktiebolagslagen, Bilaga 4.

The board's proposal for a resolution to reduce the share capital and resolve on a bonus issue as well as the statement of the board of directors and the statement of the auditor in accordance with the Swedish Companies Act were presented, Appendix 4.

Bereddes därefter aktieägarna möjlighet att ställa frågor, vilka besvarades av verkställande direktören och styrelsens ordförande.

The shareholders were thereafter given the opportunity to ask questions, which were answered by the CEO and the chairman of the board.

Beslöts att minska aktiekapitalet med indragning av aktier och om fondemission i enlighet med styrelsens förslag. Noterades att beslutet var enhälligt.

It was resolved to reduce the share capital and on a bonus issue in accordance with the board's proposal. It was noted that the resolution was unanimous.

17 § Stämmans avslutande / *Closing of the meeting*

Förklarades bolagsstämman avslutad.

The meeting was declared closed.

Vid protokollet / *In fide*

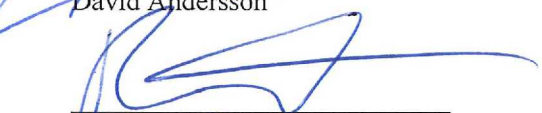


William Kåge

Justeras / *Approved*



David Andersson



Björn Svensson



Thomas Åkerman

Bilaga 1/Appendix 1

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

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

Styrelsens för NAXS AB (publ) förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare ***The board of directors' of NAXS AB (publ) proposal for guidelines for executive remuneration***

Dessa riktlinjer omfattar ledande befattningshavare i NAXS AB (publ) ("NAXS" eller "Bolaget"). Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman 2020. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman.

The executive management of NAXS AB (publ) ("NAXS" or the "Company") fall within the provisions of these guidelines. The guidelines are applicable to remuneration agreed, and amendments to remuneration already agreed, after adoption of the guidelines by the annual general meeting 2020. These guidelines do not apply to any remuneration decided or approved by the general meeting.

Riktlinjernas främjande av Bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet /
The guidelines' promotion of the Company's business strategy, long-term interests and sustainability

Bolagets affärsstrategi är i korthet följande.

In short, the Company's business strategy is the following.

NAXS investerar huvudsakligen i private equity fonder med ett nordiskt fokus men kan också göra direktinvesteringar tillsammans med private equity och andra fonder inom alternativa tillgångar. NAXS kan, i begränsad omfattning, även göra andra typer av investeringar.

NAXS primarily invests in private equity funds with a Nordic focus. NAXS may also make direct investments or co-investments alongside private equity or other alternative assets funds. In addition, NAXS may, to a limited extent, make other types of investments.

För ytterligare information om Bolagets affärsstrategi, se <https://www.naxs.se/om-naxs/>.

For more information regarding the Company's business strategy, please see <https://www.naxs.se/en/about-naxs/>.

En framgångsrik implementering av Bolagets affärsstrategi och tillvaratagandet av Bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att Bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. För detta krävs att Bolaget kan erbjuda konkurrenskraftig ersättning. Dessa riktlinjer möjliggör att ledande befattningshavare kan erbjudas en konkurrenskraftig totalersättning.

A prerequisite for the successful implementation of the Company's business strategy and safeguarding of its long-term interests, including its sustainability, is that the Company is able to recruit and retain qualified personnel. To this end, it is necessary that the Company offers competitive remuneration. These guidelines enable the Company to offer the

executive management a competitive total remuneration.

Bolaget har inte inrättat några långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram. I den mån Bolaget skulle inrätta ett långsiktigt aktierelaterat incitamentsprogram kommer det att beslutas av bolagsstämman och omfattas därför inte av dessa riktlinjer.

No long-term share-related incentive plans have been implemented by the Company. If the Company would implement any long-term share-related incentive plans it would be resolved by the general meeting and any such plans are therefore excluded from these guidelines.

Rörlig kontantersättning som omfattas av dessa riktlinjer ska syfta till att främja Bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet.

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

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

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

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

Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning ska kunna mätas under en period om ett år. Den rörliga kontantersättningen får uppgå till högst 50 procent av den fasta årliga kontantlönen.

The satisfaction of criteria for awarding variable cash remuneration shall be measured over a period of one year. The variable cash remuneration may amount to not more than 50 per cent of the fixed annual cash salary.

För verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare ska pensionsförmåner, om tillämpligt, innefattande sjukförsäkring, vara premiebestämda om inte befattningshavaren omfattas av förmånsbestämd pension enligt tvingande kollektivavtalsbestämmelser. Rörlig kontantersättning ska inte vara pensionsgrundande såvida det inte är ett krav enligt tvingande kollektivavtalsbestämmelser som är tillämpliga på befattningshavaren. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 30 procent av den fasta årliga kontantlönen.

For the CEO and other executives, pension benefits, if applicable, including health insurance, shall be premium defined unless the individual concerned is subject to defined benefit pension under mandatory collective agreement provisions. Variable cash remuneration shall not qualify for pension benefits unless required for the executive in question by mandatory collective agreement provisions. The pension premiums for premium defined pension shall amount to not more than 30 per cent of the fixed annual cash salary.

Andra förmåner får innefatta bl.a. livförsäkring, sjukvårdsförsäkring och bilförmån. Sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst 10 procent av den fasta årliga kontantlönen.

Other benefits may include, for example, life insurance, medical insurance (Sw: sjukvårdsförsäkring) and Company cars. Such benefits may amount to not more than 10 per cent of the fixed annual cash salary.

Upphörande av anställning / Termination of employment

Vid uppsägning från Bolagets sida får uppsägningstiden vara högst sex månader utan rätt till avgångsvederlag. Vid uppsägning från befattningshavarens sida får uppsägningstiden vara högst sex månader utan rätt till avgångsvederlag.

The notice period may not exceed six months without any right to severance pay if notice of termination of employment is made by the Company. The period of notice may not exceed six months without any right to severance pay when termination is made by the executive.

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

Den rörliga kontantersättningen ska vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier som kan vara finansiella eller icke-finansiella. De kan också utgöras av individanpassade kvantitativa eller kvalitativa mål. Kriterierna ska vara utformade så att de främjar Bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, genom att exempelvis ha en tydlig koppling till affärsstrategin eller främja befattningshavarens långsiktiga utveckling.

The variable cash remuneration shall be linked to predetermined and measurable criteria which can be financial or non-financial. They may also be individualized, quantitative or qualitative objectives. The criteria shall be designed so as to contribute to the Company's business strategy and long-term interests, including its sustainability, by for example being clearly linked to the business strategy or promote the executive's long-term development.

När mätperioden för uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning avslutats ska bedömas/fastställas i vilken utsträckning kriterierna uppfyllts. Styrelsen ansvarar för bedömningen såvitt avser rörlig kontantersättning till verkställande direktören. Såvitt avser rörlig kontantersättning till övriga befattningshavare ansvarar verkställande direktören för bedömningen. Såvitt avser finansiella mål ska bedömningen baseras på den av Bolaget senast offentliggjorda finansiella informationen.

To which extent the criteria for awarding variable cash remuneration has been satisfied shall be evaluated/determined when the measurement period has ended. The board of directors is responsible for the evaluation so far as it concerns variable remuneration to the CEO. For variable cash remuneration to other executives, the CEO is responsible for the evaluation. For financial objectives, the evaluation shall be based on the latest financial information made public by the Company.

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

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

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

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

Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Styrelsen 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. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte verkställande direktören eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna.

The board of directors shall prepare a proposal for new guidelines for executive remuneration at least every fourth year and submit it to the general meeting. The guidelines shall be in force until new guidelines are adopted by the general meeting. The board of directors shall also monitor and evaluate programs for variable remuneration for the executive management, the application of the guidelines for executive remuneration as well as the current remuneration structures and compensation levels in the Company. The CEO and other members of the executive management do not participate in the board of directors' processing of and resolutions regarding remuneration-related matters in so far as they are affected by such matters.

Frångående av riktlinjerna / Derogation from the guidelines

Styrelsen får besluta att tillfälligt frångå riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose Bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa Bolagets ekonomiska bärkraft.

The board of directors may temporarily resolve to derogate from the guidelines, in whole or in part, if in a specific case there is special cause for the derogation and a derogation is necessary to serve the Company's long-term interests, including its sustainability, or to ensure the Company's financial viability.

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

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

Styrelsen för NAXS AB (publ) ("Bolaget" eller "NAXS") föreslår att årsstämman bemyndigar styrelsen att fatta beslut om förvärv av egna aktier i huvudsak enligt följande:
The board of NAXS 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 Stockholm.
Acquisition of own shares shall take place on Nasdaq Stockholm.
2. Bemyndigandet får utnyttjas vid ett eller flera tillfällen, dock längst intill tiden för nästa årsstämma.
The authorisation may be utilised on one or several occasions, however not longer than until the next 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 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 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.

Bilaga 4/Appendix 4

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

Styrelsens för NAXS AB (publ) förslag till beslut om minskning av aktiekapitalet med indragning av aktier och fondemission
The board of directors' of NAXS AB (publ) proposal to resolve to reduce the share capital and resolve on a bonus issue

Styrelsen för NAXS AB (publ) ("Bolaget" eller "NAXS") föreslår att årsstämman beslutar om minskning av aktiekapitalet och fondemission i enlighet med punkterna (a) – (b) nedan. Besluten är villkorade av varandra och föreslås därför antas i ett sammanhang.

The board of directors of NAXS AB (publ) (the "Company" or "NAXS") proposes that the annual general meeting resolves to reduce the share capital and resolves on a bonus issue in accordance with item (a) - (b) below. The resolutions are contingent of each other and are therefore proposed to be adopted as one resolution.

(a) Minskning av aktiekapitalet med indragning av aktier / Reduction of the share capital by way of cancellation of own shares

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar om minskning av Bolagets aktiekapital med 47 699,76 kronor för avsättning till fritt eget kapital. Minskningen ska genomföras genom att de återköpta egna aktier som Bolaget innehar vid dagen för kallelse till årsstämman dras in.

The board of directors proposes that the annual general meeting resolves to reduce the Company's share capital with SEK 47,699.76 for allocation to unrestricted equity. The reduction shall be made by cancellation of acquired own shares that are held by the Company on the day of the notice to the annual general meeting.

(b) Fondemission utan utgivande av aktier / Bonus issue without the issuance of new shares

Styrelsen föreslår att Bolagets aktiekapital ska ökas med 47 699,76 kronor genom överföring av 47 699,76 kronor från fritt eget kapital (enligt den balansräkning som kommer att fastställas av årsstämman 2020). Fondemissionen ska genomföras utan att några nya aktier ges ut.

The board of directors proposes that the Company's share capital shall be increased with SEK 47,699.76 with the amount being transferred from unrestricted equity (according to the balance sheet to be adopted by the annual shareholders meeting 2020). The bonus issue shall be carried out without the issuance of new shares.

Till detta förslag fogas (i) en redogörelse från Bolagets styrelse enligt 20 kap. 13 § aktiebolagslagen, Bilaga A, och (ii) yttrande från Bolagets revisor enligt 20 kap. 14 § aktiebolagslagen, Bilaga B.

Attached to this proposal are (i) a statement from the board of directors of the Company in accordance with chapter 20 section 13 of the Swedish Companies Act, Appendix A, and (ii) a statement from the auditor of the Company in accordance with chapter 20 section 14 of the Swedish Companies Act, Appendix B.

Den verkställande direktören bemyndigas att vidta de mindre justeringar i detta beslut som kan visa sig nödvändiga i samband med registrering därav samt i förhållande till Euroclear Sweden AB.

The CEO is authorised to make such minor adjustments in this resolution that may be necessary in connection with the registration thereof and in relation to Euroclear Sweden AB.

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

Styrelsens redogörelse enligt 20 kap. 13 § aktiebolagslagen
The board of directors' statement in accordance with chapter 20 section 13 of the Swedish Companies Act

Beslutet om minskning av Bolagets aktiekapital kan genomföras utan inhämtande av Bolagsverkets tillstånd eftersom Bolaget samtidigt genomför en fondemission varigenom aktiekapitalet ökas med 47 699,76 kronor genom en överföring från fritt eget kapital, vilket medför att varken Bolagets bundna egna kapital eller dess aktiekapital minskar. Efter genomförd minskning av aktiekapitalet och fondemission kommer Bolagets aktiekapital uppgå till 750 000 kronor fördelat på 11 152 585 aktier, baserat på antalet egna aktier som Bolaget innehar vid dagen för kallelse till årsstämman.

The resolution to reduce the Company's share capital may be carried out without obtaining the Swedish Companies Registration Office permission as the Company simultaneously implements a bonus issue through which the share capital is increased with SEK 47,699.76 by transfer from unrestricted equity. The result is that neither the Company's restricted equity nor its share capital decreases. After the reduction of the share capital and bonus issue, the Company's share capital will amount to SEK 750,000 divided between 11,152,585 shares, based on own shares that are held by the Company on the day of the notice to the annual general meeting.

Bilaga B/Appendix B

Revisorsyttrande enligt 20 kap. 14 § aktiebolagslagen (2005:551) över styrelsens redogörelse
Statement by the auditors in accordance with Chapter 20 Section 14 of the Swedish Companies Act (2005:551) regarding the Board of Directors' report

Till årsstämman i NAXS AB (publ) org. nr 556712-2972.

To the Annual General Meeting of NAXS AB (publ), reg. no 556712-2972.

Vi har granskat styrelsens redogörelse daterad februari 2020

We have reviewed the board of directors' report dated February 2020

Styrelsens ansvar för redogörelsen

The Board of Directors' responsibility for the report

Det är styrelsen som har ansvaret för att ta fram redogörelsen enligt aktiebolagslagen och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen bedömer nödvändig för att kunna ta fram redogörelsen utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

The Board of Directors is responsible for the report in accordance with the Swedish Companies Act and also for the existence of such internal control that the Board of Directors deems necessary in order to prepare the report without material misstatement, whether the material misstatements are due to fraud or error.

Revisorns ansvar

Responsibility of the auditor

Vår uppgift är att uttala oss om redogörelsen på grundval av vår granskning. Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 9 *Revisorns övriga yttranden enligt aktiebolagslagen och aktiebolagsförordningen*. Denna rekommendation kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför granskningen för att uppnå rimlig säkerhet att styrelsens redogörelse inte innehåller väsentliga felaktigheter. Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Our task is to provide opinion based on our review. We have performed the review in accordance with FAR's recommendation RevR 9 "Auditor's other statements according to the Companies Act and the Companies Regulation". This recommendation requires that we comply with professional ethics requirements and that we plan and perform the review in such a way as to ensure, with a limited degree of certainty, that the report does not contain any material inaccuracies. The firm applies ISQC 1 (International Standard on Quality Control) and accordingly maintains a comprehensive system of quality control including documented policies and procedures regarding compliance with ethical requirements, professional standards and applicable legal and regulatory requirements.

Vi är oberoende i förhållande till NAXS AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

We are independent in regard to NAXS AB (publ) in accordance with generally accepted auditing standards in Sweden and otherwise fulfilled our ethical responsibilities under these requirements

The English text is an in-house translation. In the event of any differences between this translation and the original Swedish version, the latter shall prevail.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om finansiell och annan information i styrelsens redogörelse. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i redogörelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen upprättar redogörelsen i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens antaganden. Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mitt vårt uttalande.

The review comprises, through various measures, collecting evidence of financial and other information in the report. The auditor selects which measures will be performed, by means of, among other things, assessing the risks of there being material inaccuracies in the report due to either improprieties or errors. In the risk assessment the auditor takes into account the parts of the internal control that are relevant for how the Board of Directors prepare the report in order to formulate the audit procedures that are appropriate according to the circumstances, but not for the purpose of expressing an statement on the effectiveness of the internal control. The review has also included an assessment of the appropriateness and the reasonableness of the assessments made by the Board of Directors'. We believe that the evidence that we have obtained is a sufficient and appropriate basis for our opinion.

Uttalande

Opinion

Vi anser att de åtgärder som vidtas och som medför att varken bolagets bundna egna kapital eller dess aktiekapital minskar är ändamålsenliga och att de bedömningar som har gjorts om effekterna av dessa åtgärder är riktiga.

In our opinion the measures taken which, upon final registration of the resolutions, ensures that neither the company's restricted equity nor share capital decreases are appropriate, and that the assessments made concerning the effects of these measures are correct.

Övriga upplysningar

Other information

Detta yttrande har endast till syfte att fullgöra det krav som uppställs i 20 kap. 14 § aktiebolagslagen och får inte användas för något annat ändamål.

The sole purpose of this statement is to satisfy the requirement imposed by Chapter 20, section 14, of the Companies Act and the statement may not be used for any other purpose.

Stockholm februari 2020

Stockholm, February 2020

Ernst & Young AB



Jesper Nilsson

Auktoriserad revisor

Authorized Public Accountant

The English text is an in-house translation. In the event of any differences between this translation and the original Swedish version, the latter shall prevail.