

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 2012 i Stockholm.

*Minutes kept at the Annual General
Meeting in NAXS Nordic Access
Buyout Fund AB (publ), Reg. No.
556712-2972, on 8 May 2012 in
Stockholm.*

- 1 § Öppnande av stämman / Opening of the Meeting**
Öppnades bolagsstämman av styrelseledamoten Robin Ahlström.
The Meeting was declared open by the board member, Robin Ahlström.
- 2 § Upprättande och godkännande av röstlängd / Preparation and approval of the voting list**
Bifogad förteckning, Bilaga 1, över närvarande aktieägare godkändes 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 / Election of the chairman of the Meeting**
Valdes advokat Jesper Schönbeck från Advokatfirman Vinge till ordförande vid bolagsstämman. Uppdrogs åt jur. kand. 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 approve the minutes together with the chairman of the Meeting**
Beslöts att dagens protokoll skulle justeras av ordföranden samt av Didrik Hamilton och Jakob Falkman.
It was resolved that the minutes were to be approved by the chairman of the Meeting, and by Didrik Hamilton and Jakob Falkman.
- 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 31 mars 2012 och var införd i Post- och Inrikes Tidningar den 4 april 2012 samt att annonsering om att kallelse skett var införd i Svenska Dagbladet 4 april 2012. 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 31 March 2012 and in the Swedish Official Gazette

OR
J
FB

(Sw. Post- och Inrikes Tidningar) on 4 April 2012, and that information regarding such notice was published in Svenska Dagbladet on 4 April 2012. 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 2011, Bilaga 2.

Annual accounts, auditor's report, as well as consolidated accounts and consolidated audit report for financial year 2011 were presented, Appendix 2.

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 profit according to the adopted balance sheet

Presenterades styrelsens förslag avseende resultatdisposition enligt årsredovisningen, Bilaga 2, samt styrelsens yttrande enligt aktiebolagslagen (2005:551) 18 kap. 4 §, Bilaga 3.

The board's proposal regarding appropriation, as set out in the annual accounts, Appendix 2, and the statement of the board of directors in accordance with Chapter 18 Section 4 of the Swedish Companies Act (2005:551), Appendix 3, were presented.

Beslöts i enlighet med styrelsens förslag att de till årsstämman förfogande stående medlen om 566.019.580 kronor disponeras så att 0,4 kronor per aktie, totalt 5.995.418 kronor, utbetalas till aktieägarna och att bolagets återstående fria egna kapital, 560.024.162 kronor, överförs i ny räkning. Som avstämningsdag för rätt att erhålla utdelning fastslogs fredagen 11 maj 2012.

It was resolved in accordance with the board's proposal that, the funds at the Annual General Meeting's disposal, SEK 566,019,580, shall be allocated as dividends to the shareholders of SEK 0.4 per share, in total SEK 5,995,418, and that the remaining unrestricted equity, SEK 560,024,162, is carried forward. Friday 11 May 2012 was established as record day for dividends.

Dr M R

8c § Beslut om ansvarsfrihet för styrelseledamöter och verkställande direktör / Resolution on discharge for 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 2011. 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 2011. It was noted that the resolution was unanimous.

Antecknades att styrelseledamöterna och verkställande direktören inte deltog i beslutet såvitt avsåg styrelseledamöten eller verkställande direktören själv.

It was noted that neither the members of the board, nor the CEO participated in this resolution with regard to the individual members of the board and the CEO themselves.

9 § Fastställande av antalet styrelseledamöter och eventuella styrelsesuppleanter / Determination of the number of members of the board and any deputy members of the board

Presenterades valberedningens förslag inför bolagsstämman 2012, Bilaga 4.

The nomination committee's proposal for the Annual General Meeting 2012, Appendix 4, was presented.

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, Bilaga 4, 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, Appendix 4, 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 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, styrelseordförande samt eventuella styrelsesuppleanter / Election of members of the board, chairman of the board and any deputy members of the board

Omvaldes i enlighet med valberedningens förslag, Bilaga 4, till ordinarie styrelseledamöter Robin Ahlström, Björn C. Andersson, och Frans Boch samt nyvaldes Ramanan Raghavendran för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Omvaldes Björn C. Andersson som styrelseordförande.

DA JB J

In accordance with the nomination committee proposal, Appendix 4, Robin Ahlström, Björn C. Andersson and Frans Boch were re-elected members of the board, and Ramanan Raghavendran was elected member of the board, for the time until the end of the next Annual General Meeting. Björn C. Andersson was elected chairman of the board.

12 § Valberedningens förslag till beslut om principer för utseende av valberedning inför årsstämman 2013 / The nomination committee's proposal regarding principles for appointment of a nomination committee for the Annual General Meeting 2013

Framlades valberedningens förslag till beslut om principer för utseende av valberedning inför årsstämman 2013, Bilaga 5.

The nomination committee's proposal regarding principles for appointment of a nomination committee for the Annual General Meeting 2013 was presented, Appendix 5.

Beslöts att antaga föreslagna principer för utseende av valberedning inför årsstämman 2013.

It was resolved to adopt the proposed principles for appointment of a nomination committee for the Annual General Meeting 2013.

13 § 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 6.

The board's proposal for remuneration guidelines for the senior management was presented, Appendix 6.

Beslöts att antaga föreslagna riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

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

14 § Styrelsens förslag till beslut om bemyndigande för styrelsen 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 7.

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 7.

Beslöts att antaga det föreslagna återköpsbemyndigandet. Noterades härvid att Sveriges Aktiesparares Riksförbund reserverade sig mot detta förslag, men att aktieägare representerande mer än 99,99 procent av antalet aktier och röster i Bolaget representerade på bolagsstämman röstade för förslaget och att erforderlig majoritet därmed förelåg.

It was resolved to adopt the proposed authorisation to acquire the Company's own shares. It was noted that Sveriges Aktiesparares Riksförbund dissented from the proposal, but that shareholders representing more than 99.99 per cent of the shares and votes in the Company represented at the Meeting approved the proposal and that the required majority to adopt the proposal thus was achieved.

87
OB

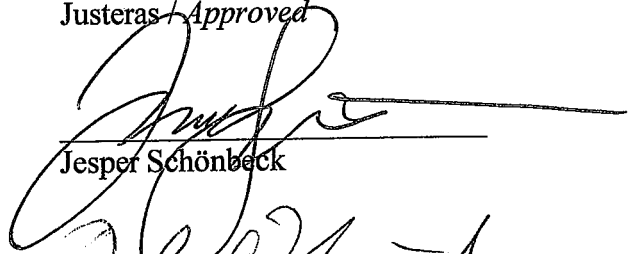
15 § Stämmans avslutande / Closing of the Meeting
Förklarades bolagsstämman avslutad.
The Meeting was declared closed.

Vid protokollet / *In fide*

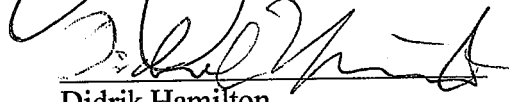


Oskar Belani

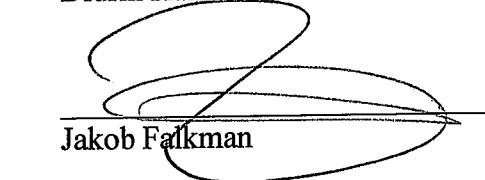
Justeras / *Approved*



Jesper Schönbeck



Didrik Hamilton



Jakob Falkman

[Denna sida har avsiktligen lämnats blank]

[This page has intentionally been left blank]

[Bolagets årsredovisning finns tillgänglig på www.naxs.se]

[The annual accounts of the Company are available at www.naxs.se]

AB 72
4

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) yttrande enligt 18 kap. 4 § aktiebolagslagen

Statement from the board of NAXS Nordic Access Buyout Fund AB (publ) in accordance with Chapter 18 Section 4 of the Swedish Companies Act

Styrelsen har granskat bolagets och koncernens ekonomiska situation och konstaterar, efter närmare överväganden, att en vinstutdelning i enlighet med styrelsens förslag är försvarlig med hänsyn till försiktighetsprincipen i 17 kap. 3 § andra och tredje styckena i aktiebolagslagen (2005:551).

The board of directors has examined the Company's and the group's financial position and finds that a dividend in accordance with the proposal of the board of directors is justifiable considering the prudence rule in Chapter 17, Section 3, Paragraphs 2 and 3 of the Swedish Companies Act (Sw. aktiebolagslagen (2005:551)).

Styrelsens uppfattning är att verksamhetens art, omfattning och risker för närvarande är av en sådan omfattning att den föreslagna utdelningen inte påverkar denna bedömning.

It is the opinion of the board of directors that the proposed dividend is justifiable having regard to the equity requirements posed by the nature and scope of and the risks associated with the Company's operations.

Efter föreslagen vinstutdelning har bolaget och koncernen fortfarande en god soliditet, vilken enligt styrelsens bedömning motsvarar de krav som för närvarande kan uppställas för den bransch inom vilken bolaget är verksamt. Bolaget och koncernen bedöms efter vinstutdelningen ha en tillfredsställande likviditet och ett konsolideringsbehov som kan anses tillgodosett.

After payment of the proposed dividend, the Company and the group will continue to have a satisfactory financial solidity meeting the demands of the industry in which the Company operates. After payment of the proposed dividend, the Company and the group will continue to have a satisfactory level of consolidation and liquidity position and a satisfactory general financial position.

Styrelsens bedömning är att den föreslagna vinstutdelningen inte påverkar bolagets möjligheter att fullgöra sina förpliktelser på kort eller lång sikt. Inte heller antas den föreslagna värdeöverföringen påverka bolagets förmåga att göra eventuellt nödvändiga investeringar.

Payment of the proposed dividend will not affect the Company's short or long term ability to discharge its present liabilities or the Company's ability to make any required investments.

Vid en samlad bedömning av bolagets och koncernens ekonomiska förhållanden anser styrelsen inga hinder föreligga för att genomföra den föreslagna vinstutdelningen, i enlighet med styrelsens förslag.

In summary, considering the Company's and the group's current financial position and nature of operations the board of directors recommends the declaration of the proposed dividend.

074 00 10

Stockholm i januari 2012
Stockholm, January 2012

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

AS DAC

N.B. The English text is an in-house translation of the original Swedish text. Should there be any disparities between the Swedish and the English text, the Swedish text shall prevail.

Valberedningens för NAXS Nordic Access Buyout Fund AB (publ) förslag inför årsstämman 2012

The nomination committee's of NAXS Nordic Access Buyout Fund AB (publ) proposal for the annual general meeting 2012

En valberedning i NAXS Nordic Access Buyout Fund AB (publ) ("Bolaget" eller "NAXS") har i enlighet med de principer som fastställdes vid årsstämman 2011 utsetts bestående av Hans Risberg som representerar Artio International Equity Fund och Amaury de Poret som representerar QVT Fund LP samt NAXS styrelseordförande Björn C. Andersson, som även var sammankallande. Till ordförande i valberedningen utsågs Hans Risberg. Valberedningen kan kontaktas via e-post till hans.risberg@norgesinvestor.se.

A nomination committee of NAXS Nordic Access Buyout Fund AB (publ) (the "Company" or "NAXS") has been appointed in accordance with the principles established by the annual general meeting 2011 and consists of Hans Risberg, representing Artio International Equity Fund and Amaury de Poret, representing QVT Fund LP, and NAXS's chairman of the board Björn C. Andersson as the convener. Hans Risberg was appointed chairman of the nomination committee. The nomination committee can be contacted via e-mail to hans.risberg@norgesinvestor.se.

Valberedningens förslag till val av ordförande vid stämman, fastställande av antalet styrelseledamöter och eventuella styrelsesuppleanter, fastställande av arvode åt styrelse och revisor samt val av styrelseledamöter, styrelseordförande och eventuella styrelsesuppleanter

The nomination committee's proposal to election of chairman of the Meeting, determination of the number of members of the board and any deputy members of the board, determination of the fees to be paid to the members of the board and auditor, as well as election of members of the board, chairman of the board and any deputy members of the board

Valberedningen i Bolaget föreslår att årsstämman ska besluta enligt följande:

- Till ordförande på årsstämman föreslås advokat Jesper Schönbeck.
- Styrelsen föreslås, för tiden intill slutet av nästa årsstämma, bestå av fyra (4) ordinarie ledamöter och inga suppleanter.
- Arvode till styrelsen föreslås, för kommande mandatperiod, utgå med totalt 675.000 kronor, varav 225.000 kronor till styrelsens ordförande och 150.000 kronor vardera till övriga ledamöter utsedda av bolagsstämman och som inte är anställda i Bolaget. Arvode till revisorn föreslås utgå enligt godkänd räkning.
- Följande ordinarie styrelseledamöter föreslås till omval: Robin Ahlström, Björn C. Andersson och Frans Boch. Birgitta Johansson-Hedberg har undanbett sig omval. Till ny styrelseledamot föreslås Ramanan Raghavendran, som beskrivs vidare nedan. Vidare föreslås omval av Björn C. Andersson till styrelsens ordförande.

Ramanan Raghavendran påbörjade sin karriär hos McKinsey & Company och har därefter under de senaste 20 åren arbetat inom private equity-branschen – under de senaste elva åren med inriktning mot gränsöverskridande investeringar. Han är för närvarande en av två managing partners i Kubera Partners som förvaltar Kubera Cross-Border Fund. Raghavendran är en av grundarna av Impact Partners, Indiens första fond med filantropiskt syfte. Han har även varit aktiv som ledamot i flera styrelser i icke-vinstdrivande organisationer i Indien och USA. Raghavendran har en kandidatexamen i finansiell

ekonomi från Wharton School och en kandidatexamen i datorvetenskap och teknik från School of Engineering and Applied Sciences, båda vid University of Pennsylvania. Raghavendran är amerikansk medborgare.

Vid årsstämman 2009 valdes det registrerade revisionsbolaget Ernst & Young AB till revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2013. Revisorsval kommer således att ske vid årsstämman 2013.

Valberedningens motiverade yttrande avseende förslaget till styrelse framgår nedan. Information om de ledamöter som är föreslagna för omval återfinns på Bolagets webbplats (www.naxs.se).

The nomination committee of the Company proposes that the Meeting resolves in accordance with the following;

- *Jesper Schönbeck, member of the Swedish Bar Association, is proposed to chair the Meeting.*
- *It is proposed that, for the period until the end of the next annual general meeting, the board shall consist of four (4) members without any deputy members of the board.*
- *For the forthcoming period of office, it is proposed that the members of the board shall be paid a total amount of SEK 675,000, of which SEK 225,000 shall be paid to the chairman of the board and SEK 150,000 shall be paid to each other member of the board elected by the Meeting and who is not employed by the Company. It is proposed that auditor fees shall be paid in accordance with an approved invoice.*
- *The following members of the board are proposed for re-election: Robin Ahlström, Björn C. Andersson and Frans Boch. Birgitta Johansson-Hedberg has declined re-election. Ramanan Raghavendran is proposed for election as a new board member, and is described further below. It is also proposed that Björn C. Andersson is re-elected as chairman of the board.*

Ramanan Raghavendran began his career at McKinsey & Company and has thereafter worked in the private equity industry for 20 years – focusing on cross-border investments for the last eleven years. He is currently one of two managing partners of Kubera Partners, the manager of the Kubera Cross-Border Fund. Mr. Raghavendran co-funded Impact Partners, the first venture philanthropy fund in India. He has served on the boards of several non-profit organisations in India and the U.S. Mr. Raghavendran holds a B.S. in Finance from Wharton School and a B.S.E. in Computer Science and Engineering from School of Engineering and Applied Sciences, both schools at University of Pennsylvania. Mr. Raghavendran is a U.S. citizen.

At the annual general meeting 2009, the registered auditing company Ernst & Young AB was appointed as auditor for the period until the end of the annual general meeting 2013. At the annual general meeting 2013 an auditor will thus be appointed.

The nomination committee's motivated statement for the proposal for board composition can be found below. Such statement together with information about the board members that are proposed for re-election can be found on the Company's website (www.naxs.se).

JB *GA*
CB

Stockholm i mars 2012
Stockholm, March 2012

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

AB 07A 2

N.B. The English text is an in-house translation of the original Swedish text. Should there be any disparities between the Swedish and the English text, the Swedish text shall prevail.

Valberedningens förslag till beslut om principer för utseende av valberedning inför årsstämman 2013
The nomination committee's proposal for principles for appointment of a nomination committee for the annual general meeting 2013

Valberedningen föreslår att årsstämman ska besluta om principer för utseende av valberedning inför årsstämman 2013 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 2013 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.

BH NB R

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.

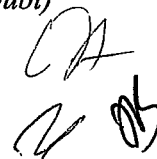
In the event a member no longer represents the shareholder who appointed him or her, or in any other way is dismissed from the nomination committee prior to the completion of the nomination committee's work, such shareholder shall be allowed to appoint a new member of the nomination committee.

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 the responsibility of a nomination committee.

Stockholm i mars 2012
Stockholm, March 2012

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

Handwritten signatures in black ink, consisting of three distinct marks: a large 'CA' at the top, and two smaller, more stylized initials below it.

Bilaga 6/Appendix 6

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 board's 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.

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.

Ersättning kan bestå av fyra delar: fast lön och arvode, rörliga ersättningar, vilket inkluderar aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram, pensionsavsättningar och andra ekonomiska förmåner.

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 mest effektivt 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 to fulfill its purpose most efficiently. 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 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 mars 2012
Stockholm, March 2012

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

DA 03 12

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 board's of NAXS Nordic Access Buyout Fund AB (publ) proposal to authorise the board to acquire the Company's own shares

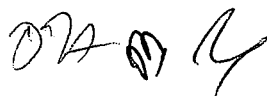
Styrelsen för NAXS Nordic Access Buyout Fund AB (publ) ("Bolaget" eller "NAXS") föreslår att årsstämman bemyndigar styrelsen att fatta beslut om förvärv av egna aktier enligt följande:

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 2013.
The authorisation may be utilised on one or several occasions, however not longer than until the annual general meeting 2013.
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 all shares in the Company.
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.



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 2011 framgår av årsredovisningen för räkenskapsåret 2011. 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 2011, is presented in the annual report for the financial year 2011. 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 mars 2012
Stockholm, March 2012

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

