

Detta Prospekt (såsom definieras nedan) godkändes av Finansinspektionen den 3 december 2021. Prospektet är giltigt under en period om 12 månader efter godkännandet. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till Prospektet i fall av nya omständigheter av betydelse, väsentliga sakfel eller väsentliga felaktigheter är inte tillämplig efter att giltighetsperioden löpt ut.



Bong AB (publ)

**Prospekt för upptagande till handel på reglerad marknad
avseende seniora obligationer om SEK 110 000 000 med ställd säkerhet
och rörlig ränta**

ISIN: SE0016829642

Viktig information

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats av Bong AB (publ), organisationsnummer 556034-1579, ("Bolaget" eller "Bong") med anledning av Bolagets seniora obligationer om 110 000 000 SEK med ställd säkerhet med rörlig ränta och med ISIN SE0016829642 ("Obligationerna") emitterade under Bolagets obligationslån den 14 oktober 2021.

I detta Prospekt avser en referens till "Koncernen" Bolaget med alla dess dotterföretag från tid till annan (var och en ett "Koncernföretag"). Med "Issuing Agent" avses Nordic Issuing, ATS Finans AB. "Euroclear Sweden" avser Euroclear Sweden AB.

Ord och uttryck som används i detta Prospekt har den innebörd som framgår av avsnittet Villkor för Obligationerna på sidan 40 och framåt, om inte annat framgår av sammanhanget. Prospektet ska läsas tillsammans med de dokument som införlivats genom hänvisning samt eventuella tillägg till Prospektet.

Prospektet har upprättats med anledning av ansökan om notering av Obligationerna på Nasdaq Stockholms lista för företagsobligationer. Prospektet utgör inget erbjudande att teckna Obligationer eller på annat sätt förvärva värdepapper i Bong, vare sig i Sverige eller i någon annan jurisdiktion. Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med artikel 20 i Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en regleras marknad ("Prospektförordningen"). Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna är riktiga eller fullständiga.

För Prospektet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av detta Prospekt och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

Bong har inte vidtagit och kommer inte att vidta några åtgärder för att tillåta ett erbjudande till allmänheten i någon jurisdiktion i samband med att värdepappren noteras på Nasdaq Stockholm.

Detta Prospekt får inte distribueras, reproduceras eller göras tillgängligt i någon jurisdiktion där sådan distribution eller publicering skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som krävs enligt svensk rätt, eller på annat sätt skulle strida mot regler i sådan jurisdiktion. Personer som mottar exemplar av detta Prospekt måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Underlåtenhet att följa sådana begränsningar kan leda till brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning. Obligationerna har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt United States Securities Act från 1933 eller värdepapperslagarna i någon stat eller annan jurisdiktion utanför Sverige. Med förbehåll för vissa undantag får Obligationerna inte erbjudas, säljas eller överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA eller till personer med hemvist där eller för sådan persons räkning.

Ingen person har fått tillstånd att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i detta Prospekt och, om så ändå sker, ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Bolaget och Bolaget ansvarar inte för sådan information eller sådana uttalanden. Varken offentliggörandet av detta Prospekt eller några transaktioner som genomförs med anledning härav ska under några omständigheter anses innebära att informationen i detta Prospekt är korrekt eller gällande vid någon annan tidpunkt än per dagen för offentliggörandet av detta Prospekt eller att det inte har förekommit någon förändring i Bolagets verksamhet efter nämnda dag. Om det sker väsentliga förändringar av informationen i detta Prospekt kommer sådana förändringar att offentliggöras enligt bestämmelserna om tillägg till Prospekt i Prospektförordningen.

Varje investerare bör därför utvärdera lämpligheten av en investering i Obligationerna mot bakgrund av sina egna förutsättningar. Varje investerare bör särskilt:

- ha tillräcklig kunskap och erfarenhet för att kunna göra en ändamålsenlig utvärdering av (i) Obligationerna, (ii) möjligheter och risker i samband med en investering i Obligationerna samt (iii) informationen som finns i, eller är infogad genom hänvisning till, detta Prospekt eller eventuella tillägg;
- ha tillgång till, och kunskap om, lämpliga analytiska verktyg för att, mot bakgrund av sin egen finansiella situation, kunna utvärdera en investering i Obligationerna samt den inverkan som en sådan investering kommer att ha på investerarens totala investeringsportfölj;
- ha tillräckliga finansiella medel och likvida tillgångar för att kunna bära de risker som en investering i Obligationerna medför, inbegripet då lånebelopp eller ränta betalas i en eller flera valutor eller då valutan för lånebelopp eller ränta avviker från investerarens valuta;
- till fullo förstå villkoren för Obligationerna och vara väl förtrogen med betendet hos relevanta index och finansiella marknader; samt
- vara kapabel att utvärdera (själv eller med hjälp av finansiell rådgivare) möjliga scenarion för ekonomiska, räntenivårelaterade eller andra faktorer som kan påverka investeringen och möjligheterna att bära riskerna.

Den engelska versionen av villkoren, som framgår av avsnittet "*Terms and Conditions of the Notes*", är den gällande versionen av villkoren för Obligationerna. Den svenska versionen av villkoren, som framgår av avsnittet "*Villkor för Obligationerna*", är en inofficiell översättning och i händelse av konflikt ska den engelska versionen äga företräde.

Framåtriktad information och riskfaktorer

Prospektet innehåller viss framåtriktad information som återspeglar Bongs aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Ord som "avses", "bedöms", "förväntas", "kan", "planerar", "uppskattar" och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender, och som inte är grundade på historiska fakta, utgör framåtriktad information. Framåtriktad information är till sin natur förenad med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom den är avhängig framtida händelser och omständigheter. Framåtriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttalas i framåtriktad information.

Faktorer som kan medföra att Bongs framtida resultat och utveckling avviker från vad som uttalas i framåtriktad information innefattar, men är inte begränsade till, de som beskrivs i avsnittet "*Risikfaktorer*". Framåtriktad information i detta Prospekt gäller endast per dagen för Prospektets offentliggörande. Bong lämnar inga utfästelser om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktad information till följd av ny information, framtida händelser eller liknande omständigheter annat än vad som följer av tillämplig lagstiftning.

Presentation av finansiell och annan information

Viss finansiell och annan information presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med angiven totalsumma.

Referensvärden

Per dagen för detta Prospekt är inte administratören av STIBOR (Swedish Financial Benchmark Facility AB) inkluderad i ESMA:s register över administratörer i enlighet med artikel 36 i Europaparlamentets och Rådets Förordning (EU) 2016/1011 ("*Benchmarkförordningen*"). Såvitt Bolaget känner till vid tidpunkten för godkännandet av Prospektet är övergångsbestämmelserna i artikel 51 i Benchmarkförordningen tillämpliga, enligt vilka Swedish Financial Benchmark Facility AB ännu inte behöver ansöka om auktorisation eller registrering

INNEHÅLL

Sammanfattning	4	Aktier och ägarstruktur.....	36
Risikfaktorer.....	10	Legala frågor och kompletterande information	38
Bakgrund, motiv och ansvarsförsäkran.....	20	Terms and Conditions of the Notes	40
Obligationerna i korthet	21	Villkor för Obligationerna	74
Verksamhetsbeskrivning	28	Adresser.....	111
Styrelse, koncernledning och revisor	32		
Bolagsstyrning	34		

SAMMANFATTNING

Inledning och varning

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats av Bong AB (publ), organisationsnummer 556034-1579, ("Bolaget" eller "Bong") med anledning av Bolagets seniora obligationer om 110 000 000 SEK med ställd säkerhet och rörlig ränta och med ISIN SE0016829642 ("Obligationerna") emitterade under Bolagets obligationslån den 14 oktober 2021. Detta Prospekt har upprättats med anledning av ansökan om notering av Obligationerna på Nasdaq Stockholms list för företagsobligationer. ISIN-koden för Obligationerna är SE0016829642. Bolagets LEI-kod är 5493003RPM8YGS44WV97.

Bolagets adress

Bong AB (publ)
Uddevägen 3
Box 516
291 25 Kristianstad
Telefon: + 46 102 133 906
www.bong.com

Detta Prospekt godkändes av Finansinspektionen (med postadress Box 7821, 103 97 Stockholm, telefonnummer + 46 (0)8 408 980 00 och hemsida www.fi.se) i egenskap av behörig myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen") den 3 december 2021.

Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen ska baseras på en bedömning av hela Prospektet från investerarens sida. En investerare kan förlora hela eller delar av sitt investerade kapital. Om talan väcks i domstol angående informationen i Prospektet kan den investerare som är kärande enligt nationell rätt bli tvingen att stå för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som har lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar av den, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med andra delar av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.

Nyckelinformation om emittenten

Vem är emittent av värdepapperen?

Bong AB (publ) (organisationsnummer 556034-1579) är emittent av värdepapperen enligt detta prospekt. Bongs styrelse har sitt säte i Kristianstad kommun. Bolaget bildades i Sverige den 27 april 1935 och är en svenskt publikt aktiebolag som regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets LEI-kod är 5493003RPM8YGS44WV97.

Huvudsaklig verksamhet

Bong är verksam inom tillverkning av kuvert och lätta förpackningar på den europeiska marknaden. Koncernen har omkring 1 200 anställda och 12 produktionsanläggningar och bedriver verksamhet i totalt 13 länder.

Bong har en stor och diversifierad kundbas. Under 2020 stod den största kunden för 5 procent av Koncernens omsättning. De 25 största kunderna tillsammans stod för 35 procent av Koncernens försäljning.

Trenden på kuvertmarknaden de senaste åren har varit en minskning av volymen. Utvecklingen av kuvertmarknaden påverkas av den informationstekniska utvecklingen med tillhörande digitalisering. Digitaliseringen påverkar framför allt kuvertvolymerna för transaktionspost, som har minskat avsevärt de senaste åren.

Lätta förpackningar är en samlingsbeteckning för en rad förpackningstyper för skilda ändamål. Marknaden är fragmenterad och består av en mängd segment för vilka det saknas en samlad uppskattning av marknaden. Bong är verksam inom framförallt förpackningar för e-handel och detaljhandel. Bong erbjuder flexibla och eleganta presentförpackningar och bärkassar för detaljhandeln.

Bolagets större aktieägare och koncernledning

Styrelseledamoten Stéphane Hamelin äger 52 850 282 aktier (motsvarande 25,02 procent av rösterna) i Bolaget genom den största ägaren Holdham S. A. och styrelseledamoten Per Åhlgren äger 31 539 202 aktier (motsvarande 14,96 procent av rösterna) genom GoMobile Nu AB. Ingen annan aktieägare har ett direkt eller indirekt innehav som uppgår till minst 10 procent av det totala röstetalet i Bolaget. Den tredje största aktieägaren

är Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension med 5,13 procent av rösterna. Ingen person utövar såvitt Bolaget känner till någon direkt eller indirekt kontroll över Bolaget. Så vitt Bolaget känner till finns det inte några överenskommelser eller motsvarande som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

I tabellen nedan framgår medlemmarna i Bongs koncernledning per dagen för detta Prospekt.

Namn	Befattning
Kai Steigleder	Verkställande direktör och Affärsenhetschef Centraleuropa
Carsten Grimmer	Ekonomidirektör (CFO)
Jeff Greenleaf	Affärsenhetschef Storbritannien
Pascal Gravouille	Affärsenhetschef Sydeuropa och Nordafrika. Affärsenhetschef Retail.
Krzysztof Kubasiak	Affärsenhetschef Norden.

Revisor

PricewaterhouseCoopers AB i Malmö (Anna Lindhs Plats 4, 203 11 Malmö) är Bongs revisor. Auktoriserade revisorn Lars Nilsson är huvudansvarig revisor.

Finansiell nyckelinformation för emittenten

Nedan historisk finansiell information har hämtats från Koncernens reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåren 2019 och 2020, vilka har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554), RFR 1 – *Kompletterande redovisningsregler för koncerner* samt EU-godkända International Financial Reporting Standards ("IFRS") och tolkningar utfärdade av International Financial Reporting Standards (IFRIC) samt Koncernens översiktligt granskade finansiella rapporter för perioden 1 januari 2021 till 30 september 2021 (med jämförelsetal från perioden 1 januari 2020 till 30 september 2021), upprättade i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen.

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	jan-dec 2020	jan-dec 2019	jan-sep 2021	jan-sep 2020
RÖRELSERESULTAT	-19	32	33,2	-11,3

Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	jan-dec 2020	jan-dec 2019	jan-sep 2021	jan-sep 2020
Finansiell nettoskuld (långfristiga skulder plus kortfristiga skulder minus kontanta medel)	871,5	957,2	883	939,5

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	jan-dec 2020	jan-dec 2019	jan-sep 2021	jan-sep 2020
Kassaflöde från den löpande verksamheten	34,2	100,5	7,4	32,8
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-3,3	-22,7	-6,0	-13,9
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-15,3	-51,8	-41,5	2,8

Specifika nyckelrisker för emittenten

Makroekonomiska faktorer och spridningen av Covid-19

Till följd av sin närvaro på internationella marknader påverkas Koncernen av allmänna globala ekonomiska och politiska riskfaktorer. Vidare påverkas Koncernens verksamhet av andra makroekonomiska faktorer, som kan leda till minskad köpkraft och minskade investeringar. Det kan i sin tur leda till minskad efterfrågan på kuvert och lätta förpackningar, vilket skulle ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets försäljning.

Covid-19-pandemin har orsakat förändringar på alla marknader som Koncernen är verksam på. Till följd av den lågkonjunktur som den globala ekonomin gick in i under 2020 drabbades alla led i leverantörskedjan och konsumentbeteenden förändrades snabbt. Pandemin och dess nämnda följder har haft påtaglig påverkan på Koncernens verksamhet.

Marknadsutveckling

Utvecklingen av kuvertmarknaden påverkas av den informationstekniska utvecklingen med tillhörande digitalisering. Efterfrågan på kuverterad reklam och användningen av kuvert inom transaktionspost har minskat avsevärt till följd av digitaliseringen. Under 2020 minskade Koncernens nettoomsättning av kuvert med cirka 19 procent jämfört med 2019, och under 2019 med cirka 5 procent jämfört med 2018. Om Bolaget inte lyckas kompensera för minskningen av volymen på kuvertmarknaden med ökad tillväxt på andra försäljningsområden, framför allt vad gäller lätta förpackningar, kan det få en väsentligt negativ inverkan på Bolagets försäljningsintäkter, resultat och finansiella ställning.

Förändringar av materialpriser

Den enskilt viktigaste insatsvaran i Koncernens produktion är obestruket finpapper och Koncernens verksamhet påverkas starkt av prisförändringar avseende denna vara. Per räkenskapsåret 2020 skulle exempelvis en förändring av papperspriserna med 1 procent ha påverkat Koncernens resultat med 10 MSEK. Under 2021 har priserna på papper höjts drastiskt. Detsamma gäller annat råmaterial som Koncernen använder i sin produktion. Även under 2018 höjdes papperspriserna. Om priserna på material som används i Koncernens produktion ökar och Koncernen inte framgångsrikt kan höja sina priser för att kompensera för detta, kan det ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Beroende av andra företag inom Koncernen

Bolaget är ett holdingbolag och bedriver ingen egen operativ verksamhet och är därför beroende av att det inkommer tillräckliga intäkter från övriga enheters verksamhet inom Koncernen. Möjligheten för Koncernens olika enheter att göra utbetalningar till Bolaget är bland annat beroende av tillgången till disponibla medel, företagsrestriktioner, villkor för varje företags skuldsättning och nationell lagstiftning. Om det inte inkommer tillräckliga intäkter till Bolaget från övriga enheter inom Koncernen, riskerar det att ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

Leverantörsrisker

Koncernen är beroende av externa leverantörers tillgänglighet, produktion, kvalitetssäkring och leveranser för att produktionen ska kunna fortlöpa planenligt. Under 2020 stod kostnader för råmaterial för cirka 50 procent av Koncernens totala kostnadsmassa. Den viktigaste inköpsvaran är papper, som huvudsakligen köps in från tre större leverantörer. Om Koncernen skulle drabbas av bristfälliga leveranser och/eller behöva anlita nya leverantörer, kan det leda till minskad produktion och uteblivna intäkter. Om leveransstörningar inträffar och Koncernen inte kan hitta nya lämpliga leverantörer för att värja sig mot dessa störningar, utgör det en väsentligt risk för dess produktivitet och verksamhet.

Risker relaterade till störningar i produktionsenheter

Vid slutet av 2020 hade Koncernen 12 produktionsanläggningar i en rad olika länder. Koncernen är exponerad för risker i form av störningar eller avbrott i Koncernens produktion, som bland annat kan uppstå på grund av maskinfel, IT-störningar, strejker, lockouter, väderförhållanden och naturkatastrofer. Även organisationsförändringar och omstruktureringar kan kortsiktigt öka risken för produktionsstörningar. Störningar och avbrott i produktionen kan leda till ökade kostnader och förseningar av eller helt uteblivna leveranser, vilket kan få en väsentligt negativ inverkan på Bolagets produktivitet och verksamhet.

Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Koncernen är utsatt för risker relaterade till tvister, både inom och utanför den normala affärsverksamheten. Inom ramen för den normala affärsverksamheten riskerar Koncernen anspråk från exempelvis kunder, leverantörer och konkurrenter. Sådana tvister kan bland annat avse produktansvar, påstådda fel i varor och tjänster, andra avtalsfrågor, immateriella rättigheter och konkurrensmisshandlingar. Tvister eller andra rättsliga förfaranden är tids- och resurskrävande och kan medföra betydande kostnader för Koncernen, vilket kan ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Likviditets- och finansieringsrisk

Koncernens betalningsförmåga påverkas av Koncernens tillgång till likviditet, som kan bli ansträngd till följd av negativ försäljningsutveckling, oförutsedda förpliktelser, förändrade tidpunkter för skattebetalningar eller kundfordringar som inte uppbärs. Per den 31 december 2020 hade Koncernen leverantörsskulder av vilka den övervägande delen förföll inom 90 dagar. Om Koncernens likviditetsrisker materialiseras och leverantörsskulder eller andra skulder inte kan betalas, kan det få väsentligt negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet och finansiella ställning. Vidare kommer Koncernen att i framtiden vara i behov av finansiella resurser, bland annat för att refinansiera befintliga skulder. Om man inte lyckas anskaffa sådana resurser på gynnsamma villkor eller

överhuvudtaget kan det ha väsentligt negativ inverkan på Koncernens lönsamhet och finansiella flexibilitet. Det kan också leda till att Bolaget bryter mot finansiella åtaganden under sina kreditarrangemang.

Kreditrisker

Per den 31 december 2020 var kundfordringar uppgående till cirka 24 MSEK förfallna men utan att något nedskrivningsbehov ansågs föreligga. Det motsvarar cirka 12 procent av Koncernens totala kundfordringar per balansdagen. I vissa fall löper lämnade krediter med långa kredittider, varför utestående krediter till enskilda motparter kan uppgå till väsentliga belopp. Om sådana motparter hamnar på obestånd eller får andra betalningssvårigheter, eller om Koncernens motparter annars inte förmår betala sina skulder gentemot Koncernen finns det en risk att Koncernen drabbas av betydande kreditförluster.

Nyckelinformation om värdepapperen

Värdepapperens viktigaste egenskaper

Obligationerna styrs av svensk rätt och utgör skuldförbindelser, av den typ och sort som anges i 1 kap. 3 § lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Obligationerna är denominerade i svenska kronor, SEK. Obligationerna har ett Nominellt Belopp om tvåhundra femtio tusen kronor (250 000 SEK). Sammanlagt Nominellt Belopp för Obligationerna är etthundratio miljoner kronor (110 000 000 SEK) och sammanlagt har fyrahundra fyrtio (440) Obligationer emitterats. Obligationerna har ISIN-kod SE0016829642. Alla Obligationer är emitterade och fullt betalade till ett pris motsvarande 110 000 000 SEK. Obligationerna har en treårig löptid. Den sista förfalldagen för Obligationerna infaller den 14 oktober 2024.

Obligationerna kommer att registreras för Fordringshavares räkning på deras respektive VP-konto och inga fysiska Obligationer kommer att ges ut. Följaktligen kommer Obligationerna att registreras i enlighet med lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Begäran om viss registreringsåtgärd ska rikts till Kontoförande Institut.

Obligationerna är fritt överlåtbara. Fordringshavarna kan dock vara föremål för köp- eller överlåtelse restriktioner för Obligationerna enligt de lokala föreskrifter som respektive Fordringshavare är föremål för. Varje Fordringshavare måste på egen bekostnad iaktta sådana restriktioner.

Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen

Bolagets betalningsförpliktelser enligt Obligationerna medför rätt till betalning för Fordringshavare åtminstone jämsides (*pari passu*) med Bolagets övriga betalningsförpliktelser som inte är efterställda eller säkerställda, förutom sådana förpliktelser som enligt gällande rätt har bättre förmånsrätt. Varje Obligation löper med ränta enligt den tillämpliga Räntesatsen tillämpat på det Nominella Beloppet från (men exklusive) Emissionsdagen till och med den aktuella Inlösendagen.

Säkerhet för Obligationerna

Som Säkerhet för fullgörandet av de Säkerställda Förpliktelserna, har Bolaget ställt Transaktionssäkerheten till de Säkerställda Parterna, representerade av Agenten. Transaktionssäkerheten består av (i) pantsättning av aktierna i Bong International AB, (ii) pantsättning av ett visst materiellt och långfristigt koncerninternt lån och (iii) pantsättning av tillgångarna på Depositionskontot. Agenten ska inneha Transaktionssäkerheten för de Säkerställda Parternas räkning enligt Säkerhetsdokumenten.

Information om ränta

Varje Obligation löper med en rörlig ränta om STIBOR (3 månader) plus 10 procentenheter per år, beräknad på det Nominella Beloppet från (men exklusive) den Första Emissionsdagen till (och inklusive) den relevanta Inlösendagen. Om STIBOR understiger noll (0), ska STIBOR anses vara noll (0).

Ränta löper under en Ränteperiod. Ränta för närmast föregående Ränteperiod ska betalas till Fordringshavarna på varje Räntebetalningsdag (14 januari, 14 april, 14 juli och 14 oktober varje år). Ränta ska beräknas på det faktiska antalet dagar under Ränteperioden avseende den betalning som genomförs dividerad med 360 (faktiskt/360-dagars bas).

Var kommer värdepapperen att handlas?

Bolaget kommer att ansöka om att Obligationerna tas upp till handel på en Reglerad Marknad, med avsikten att de kommer att noteras på den reglerade marknaden Nasdaq Stockholms lista för företagsobligationer, eller om sådan notering inte är möjlig att erhålla eller bibehålla, på annan Reglerad Marknad.

Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperen?

Efterställning och dotterbolags insolvens

Bolagets Dotterföretag är legalt åtskilda från Bolaget och har ingen skyldighet att göra betalningar till Bolaget av eventuella vinster genererade från deras verksamhet. I händelse av ett Dotterföretags insolvens skulle en enhet inom Koncernen inte ha rätt till några utbetalningar innan Dotterföretagets borgenärer har erhållit full betalning för sina fordringar. Obligationerna är, i det senare fallet, strukturellt efterställda skulder i sådana Dotterföretag i den utsträckningen det inte finns något stöd för en prioriterad ställning.

Koncernen och dess tillgångar är inte skyddade från åtgärder som vidtas av borgenärer till något Dotterföretag i Koncernen. Om Dotterföretag i Koncernen blir föremål för exempelvis konkurs finns det därmed en risk för att det inte finns tillräckligt med tillgångar för att ge Fordringshavare full betalning vilket skulle innebära en väsentlig risk för avkastningen på Obligationerna.

Risker relaterade till Transaktionssäkerheten och säkerhet över tillgångar som ställts till tredje part

Förpliktelserna under Obligationerna och vissa andra skyldigheter för Koncernen mot de Säkerställda Parterna är säkerställda. Det finns en risk att intäkterna från en försäljning av Transaktionssäkerheten vid verkställighet inte kommer att vara tillräckliga för att återbetala alla skulder som Bolaget har mot de Säkerställda Parterna, och om denna risk materialiseras skulle det innebära en väsentlig risk att investerare i Obligationerna inte får fullt betalat för sina fordringar.

Med förbehåll för vissa begränsningar kan Koncernen ådra sig ytterligare finansiell skuld. Per den 30 september 2021 uppgick Koncernens kortfristiga och långfristiga skulder till 955 MSEK, varav 597 MSEK var kortfristiga skulder. Om säkerhet ställts till förmån för en skuldfinansierande tredje part kommer Fordringshavarna, i händelse av konkurs, företagsrekonstruktion, eller avveckling av Bolaget eller ett Koncernföretag, vara efterställda rätt till betalning för de tillgångar som omfattas av säkerhet lämnad till sådan tredje part.

Risker relaterade till verkställigheten av Transaktionssäkerheten

Fordringshavarna och andra Säkerställda Parter kommer inte att erhålla intäkterna från verkställigheten av Transaktionssäkerheten förrän förpliktelserna mot Agenten har återbetalats i sin helhet. På grund av detta finns det en risk att de Säkerställda Parterna inte kan återfå det fulla eller något värde alls vid en realisation av Transaktionssäkerheten.

Om Bong International AB blir föremål för utmätning eller andra konkurs- eller insolvensförfaranden kan aktierna som är pantsatta vara av begränsat värde eftersom Koncernföretagets alla skyldigheter först måste uppfyllas, vilket eventuellt innebär att Bong International AB därefter har kvar få eller inga tillgångar. Detta kan leda till att de Säkerställda Parterna inte kommer återfå det fulla värdet (eller inte något värde alls vid en tvångsförsäljning) av sådana pantsatta aktier.

Värdet av koncerninterna lån som Säkerhet för de Säkerställda Parterna är till stor del beroende av den relevanta gäldenärens förmåga att återbetala sådana koncerninterna lån. Om gäldenären inte kan betala tillbaka skuldförbindelserna vid verkställighet av panten över de koncerninterna lånen, kan de Säkerställda Parterna inte få tillbaka det fulla värdet av den Säkerhet som beviljats under sådana koncerninterna lån.

Nyckelinformation om upptagande till handel på en reglerad marknad

Varför upprättas detta prospekt?

Enligt Obligationsvillkoren ska Bolaget tillse att Obligationerna tas upp till handel på Nasdaq Stockholms lista för företagsobligationer eller annan reglerad marknad och detta Prospekt har upprättats i syfte att ansökan om upptagande till handel av Obligationerna på Nasdaq Stockholms lista för företagsobligationer. Ansökan om upptagande till handel kommer att göras i omedelbar anslutning till Finansinspektionens godkännande av detta Prospekt. Dagen för upptagande till handel infaller omkring den 7 december 2021. Nettointäkterna från Obligationsemissionen kommer att användas för att refinansiera de Existerande Obligationerna.

Intressekonflikter

Av styrelseledamöterna har endast Christian Paulsson ansetts vara oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare och Stéphane Hamelin har inte ansetts oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning.

Utöver vad som angetts ovan har, såvitt Bolaget känner till, inte någon medlem i styrelsen eller koncernledningen någon befintlig eller potentiell intressekonflikt vad gäller hans eller hennes åtaganden gentemot Bolaget och hans eller hennes privata intressen och/eller andra åtaganden.

RISKFaktorER

En investering i Obligationerna är förenad med risker. Inför ett eventuellt investeringsbeslut är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för Bong och Obligationerna. Det gäller bland annat risker som är hänförliga till Koncernens verksamhet och bransch, legala och regulatoriska risker, finansiella risker samt risker relaterade till Obligationerna. I enlighet med Prospektförordningen är riskfaktorerna nedan begränsade till sådana risker som är specifika för Bong och/eller Obligationerna och som bedöms vara väsentliga för att fatta ett välgrundat investeringsbeslut. Bong har därvid bedömt riskfaktorernas väsentlighet på grundval av sannolikheten för deras förekomst och den förväntade omfattningen av deras negativa effekter. De riskfaktorer som för närvarande bedöms mest väsentliga presenteras först i varje kategori, medan riskfaktorerna därefter presenteras utan särskild rangordning. Redogörelsen nedan är baserad på information som är tillgänglig, och beräkningar gjorda, per dagen för detta Prospekt.

Riskfaktorer som är specifika och väsentliga för Emittenten och Koncernen

Branschrelaterade risker

Makroekonomiska faktorer och spridningen av Covid-19

Koncernen är verksam i ett stort antal europeiska länder. Under 2020 utgjorde Bongs försäljning i länder utanför Sverige 88 procent av den sammanlagda försäljningen och Koncernen har omkring 1200 anställda i 13 länder. Till följd av sin närvaro på internationella marknader påverkas Koncernen av allmänna globala ekonomiska och politiska riskfaktorer, såsom politik och ekonomisk instabilitet i länder där Koncernen bedriver sin verksamhet. Exempelvis ledde osäkerheten kring följderna av att Storbritannien lämnade EU:s inre marknad genom Brexit till investeringsosäkerhet och kundresistens som drabbade Koncernens enhet i England. Koncernens verksamhet i Storbritannien stod under 2020 för cirka 15 procent av Koncernens nettoomsättning.

Vidare påverkas Koncernens verksamhet av andra makroekonomiska faktorer, däribland den allmänna konjunkturen och den globala tillväxttakten, konsumtionsmönster, råvarupriser och internationell handel. En svagare konjunktur med minskad köpkraft och minskade investeringar riskerar att leda en minskad efterfrågan på kuvert och lätta förpackningar, vilket skulle ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets försäljning.

Koncernens verksamhet har påverkats starkt av Covid-19-pandemin, som har resulterat i omfattande förändringar på alla marknader som Koncernen är verksam på. Under 2020 gick den globala ekonomin in i en lågkonjunktur som drabbade alla led i leverantörskedjan och ledde till snabba förändringar av konsumentbeteenden. Framför allt kuvertmarknaden påverkades negativt och drabbades av en drastisk försäljningsnedgång under andra kvartalet 2020, vilket resulterade i en nedgång om 18 procent jämfört med 2019. Koncernens enheter i Storbritannien och Frankrike blev mycket negativt påverkade av Covid-19-pandemin och i dessa länder har Koncernen därför vidtagit omstruktureringsåtgärder, och som resultat av pandemin har en del dotterbolag i Koncernen tagit upp extern skuld i form av lokala stödpaket. Under 2021 har omfattande vaccineringar mot Covid-19 genomförts i de länder i vilka Koncernen är verksam, men det finns en risk för att pandemin kommer att få en utbredd och bestående negativ effekt på ekonomin och den globala utvecklingen. Till följd av den föränderliga situationen är varaktigheten och den fulla inverkan av Covid-19-pandemin fortsatt svårbedömd och det finns en risk att utvecklingen kommer fortsätta att påverka Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat väsentligt negativt, vilket i sin tur kan leda till en väsentligt minskad nettoomsättning och produktivitet.

Det är osäkert i vilken utsträckning som negativa makroekonomiska förändringar och spridningen av Covid-19 kan komma att påverka Bolaget, men om dessa risker materialiseras kan de ha en väsentligt negativ inverkan på Bolaget och de innebär därför en väsentlig risk för Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Marknadsutveckling

Utvecklingen av kuvertmarknaden påverkas av den informationstekniska utvecklingen med tillhörande digitalisering. Efterfrågan på kuvert för direktmarknadsföring varierar med konjunkturen. Med hjälp av mer sofistikerade databaser med personuppgifter skapas en marknad för mindre upplagor av högförädlade kuvert avsedda för personligt adresserad marknadsföring. De stora kuverterade reklamutskicken tenderar att minska i frekvens och omfång över tid. Den administrativa posten som helhet har minskat avseende kontoutdrag, orderbekräftelser och dylikt som en del av digitaliseringen och internets utbredning. Vidare har användningen av kuvert inom transaktionspost (distribution av olika dokument, exempelvis kontrakt, lönespecifikationer, pensionsbesked och fakturor) minskat avsevärt till följd av bland annat möjligheten till elektroniska underskrifter och digitaliseringen i allmänhet. Enligt branschorganisationen Federation for Envelopes and for light and

ecommerce Packaging in Europe minskade volymen för kuvert på den europeiska marknaden med cirka 16 procent under 2020, medan trenden de senare åren i genomsnitt har legat på 6-7 procent. Den stora skillnaden härvid är, enligt Bolaget, ett resultat av Covid-19-pandemin (se även ovan under ”Makroekonomiska faktorer och spridningen av Covid-19”). Koncernens nettoomsättning av kuvert minskade under 2020 med cirka 19 procent jämfört med 2019. Under 2019 minskade nettoomsättningen av kuvert med cirka 5 procent jämfört med 2018. Oaktat pandemins påverkan på marknadsutvecklingen krymper således kuvertmarknaden i storlek och den kan förväntas göra det även i framtiden.

Den starka efterfrågan inom e-handel möjliggör för Bolaget att skapa tillväxt inom sitt förpackningssortiment. Under 2020 ökade den allmänna tillväxten inom e-handel med cirka 13 procent jämfört med 2019. Denna tillväxtökning är delvis en konsekvens av Covid-19-pandemin och de förändringar i konsumentbeteenden som pandemin har fört med sig. I takt med att de europeiska samhällena öppnar upp igen finns en risk för att tillväxtökningen inom e-handel minskar till följd av att konsumenter återgår från e-handel till butikshandel. Det finns därmed en risk för att Bolaget inte kommer lyckas kompensera för minskningen av volymen på kuvertmarknaden med ökad tillväxt inom andra försäljningsområden. Om den risken materialiseras kan det i sin tur få en väsentligt negativ inverkan på Bolagets försäljningsintäkter.

För att Koncernen ska lyckas bibehålla och utveckla sin position på de olika marknader där den är verksam krävs att Koncernen konstant förbättrar och anpassar befintliga produkter, framför allt med anledning av den tekniska utvecklingen. Det finns en risk att Koncernen misslyckas med detta och därför förlorar kunder och marknadsandelar eller tvingas prissätta sina produkter till mindre fördelaktiga villkor, vilket skulle kunna ha en väsentligt negativ inverkan på Koncernens nettoomsättning, lönsamhet och tillväxt.

Förändringar av materialpriser

Såsom konstaterades ovan är obestruket finpapper den enskilt viktigaste insatsvaran för Koncernen. Koncernens verksamhet påverkas därför av priserna på obestruket finpapper. Under 2020 uppgick kostnaden för finpapper till 50 procent av den totala kostnadsmassan, och exempelvis skulle en förändring av papperspriserna med 1 procent ha påverkat Koncernens resultat efter finansnetto med 10 MSEK.

Fluktuationer i prisnivåerna på material som är viktigt för Koncernens verksamhet kan påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt. Under 2021 har störningar i distributionsleden och drastiska prishöjningar på det råmaterial som Koncernen använder i sin produktion, såsom papper, fönsterfilm, bläck, lim och plast. Vad gäller den viktigaste råvaran, papper, har höga massakostnader och en kraftig minskning av tillgänglig produktionskapacitet, på grund av stängningar av pappersbruk, lett till prisökningar, som har påverkat Koncernens verksamhet negativt. Även under 2018 ökade papperspriserna drastiskt, vilket tvingade Koncernen att i sin tur höja sina priser för att bibehålla marginalerna.

Koncernens kostnader för råmaterial uppgick under 2020 till 863 612 TSEK, vilket motsvarar nästan 46 procent av Koncernens totala kostnader för sålda varor. Under normala förhållanden kan Koncernen kompensera sig för prishöjningar, men det råder normalt en viss eftersläpning från tidpunkten då underleverantörerna utför prishöjningar tills när Koncernen höjer sina egna priser för att kompensera för dessa. Om Koncernen inte framgångsrikt kan höja sina priser gentemot kunder, eller om priset på finpapper eller annat papper eller material som används i produktionen ökar, riskerar det således att ha en väsentligt negativ inverkan på Koncernens resultat och lönsamhet.

Porto- och avgiftssystem

Koncernens försäljningsvolymerna påverkas av gällande porto- och avgiftssystem, eftersom de påverkar kostnaderna för brev och post, vilket i förlängningen kan påverka brev- och postvolymerna och efterfrågan på Koncernens produkter. Portohöjningar påverkar dessa volymer negativt. Vidare baseras portot oftast på vikt eller storlek och flera större marknader använder sig i nuläget av viktbaserade porton. En övergång från vikt- till storleksbaserat porto kan leda till förändringar i Koncernens produktmix och ge en förskjutning mot mindre kuvertstorlekar.

Om risken för portohöjningar och/eller övergång till storleksbaserat porto materialiseras kan det leda till att Koncernens försäljningsvolymerna minskar och i förlängningen kan förändringar i porto- och avgiftssystem påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt. Exempelvis skulle, per den 31 december 2020, en minskning av Koncernens försäljning med 1 procent minska omsättningen med cirka 18 MSEK.

Konkurrens

Konkurrensen är hård på samtliga av Koncernens affärsområden, men typen och mängden av konkurrenter varierar något mellan de olika områdena. Den europeiska kuvertmarknaden genomgår kontinuerligt en

konsolideringsfas. De tre största kuvertföretagen representerar cirka 70 procent av den totala marknaden. Några av de stora marknaderna är dock fortfarande tämligen fragmenterade. Det gäller exempelvis på marknaden för lätta förpackningar, där det finns en rad olika konkurrenter i varje undersegment. Det är Koncernens uppfattning att överkapaciteten i branschen har minskat något.

Koncernens framtida konkurrensmöjligheter är beroende av dess förmåga att effektivisera sin produktion och anpassa sig till förändrade marknadsbehov, exempelvis genom nya satsningar på e-handelssortimentet. Om Koncernens konkurrenter lyckas göra detta, och därmed kan sänka sina priser, kan det leda till att även Koncernen tvingas sänka sina priser, vilket riskerar att Koncernens produkter blir olönsamma och får en negativ inverkan på Koncernens omsättning. Under räkenskapsåret 2020 hade exempelvis en förändring av Koncernens priser på kuvert med 1 procent påverkat Koncernens resultat efter finansnetto med 18 MSEK. Alternativt riskerar Koncernens försäljningsvolymerna att minska. Detta kan i sin tur leda till att Koncernen tvingas göra kostnadskrävande omstruktureringar för att anpassa sig till konkurrenssituationen.

Om Koncernen misslyckas med att effektivisera sin verksamhet genom att förbättra och utveckla sin produktion och sina produkter riskerar konkurrensen på de marknader där Koncernen är verksam att få en negativ inverkan på Koncernens försäljningsintäkter. Samtidigt kan det vara kostsamt att utveckla nya produkter och anpassa verksamheten i takt med konkurrenterna. Konkurrensen utgör i förlängningen en väsentlig risk för Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Risker relaterade till Koncernens verksamhet

Beroende av andra företag inom Koncernen

Bolaget är ett holdingbolag och bedriver ingen egen operativ verksamhet, utan dess verksamhet består av förvaltning av de rörelsedrivande dotterbolagen och vissa koncernledningsfunktioner, exempelvis finansiering, ekonomistyrning, arbete med företagsförvärv, nyetablering och policyfrågor. Bolaget är därför beroende av att det inkommer tillräckligt med intäkter från övriga enheters verksamhet inom Koncernen. Koncernen består av Bolaget och 17 direkt helägda dotterbolag av vilka ett, Bong International AB, i sin tur har 7 direkt helägda dotterbolag. Möjligheten för operationella enheter inom Koncernen att göra utbetalningar till Bolaget är bland annat beroende av tillgången av disponibla medel, företagsrestriktioner, villkor för varje företags skuldsättning och nationell lagstiftning. Under 2020 uppgick Bolagets omsättning till 3,5 MSEK, vilket kan ställas i relation till Koncernens totala omsättning om cirka 1 843 MSEK.

Eftersom Koncernens organisation är decentraliserad och bygger på självständiga enheter som är legalt åtskilda från varandra och Bolaget, har Bolaget mindre möjlighet att påverka de beslut som tas i enheterna än vad Bolaget hade haft om styrningen hade varit mer centraliserad. Exempelvis var cirka 50 procent av Koncernens nettoomsättning av kuvert och förpackningar hänförligt till rörelsesegmentet Centraleuropa, vilket omfattar dotterbolag i Tyskland, Polen, Rumänien och Schweiz. Bolaget är således i hög grad beroende av resultaten från övriga enheters verksamhet inom Koncernen och om det inte inkommer tillräckliga intäkter till bolaget från övriga Koncernbolag kan det ha en väsentligt negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Leverantörsrisker

I tillverkningen av sina produkter är Koncernen beroende av externa leverantörers tillgänglighet, produktion, kvalitetssäkring och leveranser. Majoriteten av Koncernens inköp avser insatsvaror och kostnaderna för råmaterial utgjorde under 2020 cirka 50 procent av Koncernens totala kostnads massa. Felaktiga, försenade eller uteblivna leveranser från leverantörer kan innebära att Koncernens leveranser i sin tur försenas eller måste avbrytas, blir bristfälliga eller felaktiga. Det viktigaste råmaterialet för koncernens verksamhet är obestruket finpapper som av Koncernens totala inköp utgör cirka 75 procent. Pappret köps i huvudsak in från tre större leverantörer. Koncernens produktion är följaktligen beroende av att ett fåtal leverantörer kan tillhandahålla finpapper och leverantörsstörningar från någon av dem kan få väsentligt negativa konsekvenser för Koncernens verksamhet, framför allt på kort sikt.

Om Koncernen skulle drabbas av försenade, otillfredsställande eller helt uteblivna leveranser och/eller skulle tvingas söka sig till nya leverantörer finns en risk att det leder till minskad eller utebliven försäljning för Koncernen. Vidare är Koncernen beroende av att leverantörerna uppfyller Koncernens riktlinjer och policyer när det gäller miljö, etik och antikorruption, regelefterlevnad, arbetsvillkor, likabehandling, mänskliga rättigheter och andra hållbarhetsrelaterade risker. Leverantörerna har att iaktta Koncernens Uppförandekod för leverantörer, som bland annat handlar om dessa risker. Om Koncernen är i behov av inköp från nya leverantörer och inte kan hitta leverantörer som uppfyller Koncernens krav och som tillhandahåller varor till priser som motsvarar befintliga leverantörers, utgör det en väsentlig risk för Koncernens produktivitet och verksamhet.

Det är osäkert hur stor risken är för att ovanstående omständigheter materialiseras, men om leveransstörningar inträffar och Koncernen inte kan hitta nya lämpliga leverantörer kan det få en väsentligt negativ inverkan på Koncernens resultat, tillväxt och produktivitet.

Risker relaterade till störningar i produktionsenheter

Vid slutet av 2020 hade Koncernen 12 produktionsanläggningar i en rad olika länder. Koncernens maskinpark bestod då av cirka 150 kuvertmaskiner och cirka 80 tilltryckspressar. Eventuella produktionsstopp på grund av maskinfel kan påverka Bolaget negativt ur ett kortsiktigt perspektiv och det finns en risk att Bolaget inte kommer att kunna investera i ny produktionsutrustning eller uppgradera befintlig maskinpark för att uppfylla kunders eller potentiella tillväxtmarknaders krav. Andra omständigheter som kan leda till störningar eller avbrott i produktionen är IT-störningar, strejker, lockouter, väderförhållanden, naturkatastrofer eller pandemier.

Under 2020 stängde Koncernen sin fabrik i Kohila, Estland och i Nybro, och flyttade produktionen till fabriker i Sverige, Polen och Tyskland. Vidare vidtogs strukturförändringar avseende Koncernens enheter i Storbritannien och Frankrike, till följd av att dessa drabbades hårt av spridningen av coronaviruset. Organisationsförändringar och omstruktureringar kan kortsiktigt öka risken för störningar i Koncernens produktionsprocesser och leda till ökade kostnader.

Störningar eller avbrott i Koncernens produktion kan komma att påverka Koncernen genom att ytterligare kostnader uppstår samt att leveranser försenas eller inte kan genomföras. Om störningar eller avbrott i produktionen inträffar finns det dessutom en risk att Koncernens försäkringsskydd inte täcker alla skador som uppkommer till följd därav. Det kan bland annat bero på att försäkringsersättningen är beloppsbegränsad och att vissa typer av skador inte är möjliga att försäkra. Om dessa risker skulle förverkligas kan det ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Kundrelaterade risker

Koncernens är verksam på ett stort antal geografiska marknader i Europa. Under 2020 svarade Bolagets 10 största kunder för 23 procent av den totala försäljningen och de 3 största kunderna för 12 procent. Den största kunden svarade för 5 procent. Om Bolagets försäljning till den största kunden hade uteblivit under året, så hade det inneburit en minskning av Koncernens omsättning med ca 92 MSEK. Det finns därmed enskilda kunder som har betydande inverkan på Koncernens omsättning. Om Koncernen misslyckas med att bibehålla dessa kunder kommer det ha en negativ inverkan på försäljningsintäkterna. En begränsning i Bolagets möjligheter att upprätthålla sina relationer med en eller flera större kunder kan således få en väsentligt negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Nyckelpersoner

Medelantalet anställda i Koncernen uppgick under 2020 till 1 195 personer och Koncernens kostnad för löner och sociala avgifter uppgick under året till 502 MSEK. Bolagets framtida utveckling och framgång beror till stor del på förmågan att rekrytera och behålla kvalificerade ledningspersoner och andra nyckelpersoner med kompetenser inom bland annat marknadsutveckling, kundanpassning, e-handel, detaljhandeln och miljöfrågor. För framgångsrik integrering av nyförvärvade verksamheter kan det vara av vikt att åtminstone under en övergångsperiod behålla personer med nyckelkompetens inom dessa verksamheter.

Vidare finns en risk att Koncernen kan behöva höja ersättningsnivåerna för att kunna attrahera och behålla kvalificerad personal. Det är dessutom tids- och kostnadskrävande att finna kvalificerad personal. Under 2020 skulle exempelvis en förändring av Koncernens löne- och ersättningskostnader samt sociala kostnader med 1 procent påverka Koncernens resultat med 5 MSEK. Om risken för att Koncernen behöver höja ersättningsnivåerna materialiseras kan det följaktligen ha en negativ inverkan på Koncernens resultat. Om Koncernen istället sänker sina kostnader för ersättning till anställda riskerar det att leda till att anställda väljer att avsluta sina anställningar, vilket kan leda till en brist på resurser och kompetens.

Om risken för att Koncernen misslyckas med att rekrytera och behålla kvalificerade ledningspersoner och andra nyckelpersoner materialiseras, eller om Koncernen ådrar sig väsentligt ökade kostnader för löner och andra ersättningar och sociala avgifter, kan det påverka Koncernens möjligheter att driva verksamheten på ett effektivt sätt negativt, vilket i sin tur kan ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, konkurrenskraft och finansiella ställning.

Förvärv och finansiering av förvärv

Koncernen utvärderar kontinuerligt möjligheterna att genomföra företagsförvärv. Under de senaste 15 åren har Koncernen genomfört 5 rörelse- och företagsförvärv. Det finns alltid en risk att Bolaget inte kommer att kunna finna lämpliga förvärvsobjekt på grund av exempelvis konkurrens med andra förvärvare eller konkurrensrättsliga

prövningar på marknader där Koncernen har höga marknadsandelar, såsom på kuvertmarkanden i norra Europa. Framtida förvärv kan dessutom vara beroende av att Bolaget erhåller extern finansiering, exempelvis genom banklån eller utgivande av obligationer. Det finns en risk att Bolaget inte kommer att kunna erhålla erforderlig finansiering för framtida förvärvsobjekt på acceptabla villkor. Om Bolaget inte lyckas genomföra lämpliga förvärv kan det leda till minskade möjligheter för tillväxt för Bolaget.

Tillväxt genom förvärv medför såväl operationella som finansiella risker. Genomförandet av förvärv innebär risker med avseende på integrationen av förvärvade företag i Koncernens verksamhet. Exempelvis kan förvärvade företags relationer med kunder och nyckelpersoner komma att påverkas negativt av förvärvet. Det finns också en risk att de förväntade fördelarna och synergierna med ett visst förvärv helt eller delvis inte realiserar. Vidare innebär företagsförvärv risker kopplade till att den företagsgranskning (så kallad due diligence) som utförs av Bolaget inför ett förvärv inte innehåller all den information som behövs för att Bolaget ska kunna fatta ett välgrundat beslut ur såväl ett ekonomiskt som legalt perspektiv.

Det är osäkert i vilken utsträckning Bolagets oförmåga att genomföra lämpliga förvärv och att framgångsrikt implementera förvärvade företag i Koncernens verksamhet kan påverka Bolaget, men om Bolaget inte lyckas genomföra lämpliga förvärv eller implementera förvärvade företag i verksamheten kan det ha en negativ inverkan på Bolagets intäktsgenerering och i förlängningen Bolagets tillväxt, verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Legala och regulatoriska risker

Regelefterlevnad och hållbarhetsrelaterade risker

Genom sin internationella verksamhet omfattas Koncernen av en mängd lagar, förordningar, regler och riktlinjer, däribland sådana som avser miljö, hälsa och säkerhet, konkurrensrättsliga regleringar, hantering av personuppgifter och valutaregleringar. Den dominerande delen av Bolagets tillverkning av kuvert och lätta förpackningar sker i anläggningar i Väst- och Centraleruoopa. För tillverkning av kuvert och lätta förpackningar krävs inga tillstånd i enlighet med respektive länders miljölagstiftning. Däremot ställer lagar, förordningar och andra föreskrifter krav på olika delar av Koncernens verksamhet, exempelvis vad gäller produktens egenskaper och utsläppsnivåer, men även andra hållbarhetsrelaterade regler påverkar verksamheten, såsom arbetsmiljö, anti-korruption och mänskliga rättigheter. Bolaget gör regelbundna kontroller och mätningar för att säkerställa att bl.a. gränsvärden för utsläpp inte överskrids. Det finns en risk att Bolagets bedömning av tillämpliga lagar och regler avseende miljö, hälsa och säkerhet inte överensstämmer med den tolkning av tillämplig lagar och regler som görs av relevanta tillsynsmyndigheter. Vidare kan förändringar av lagar och regler som innebär införande av högre krav och strängare villkor och/eller striktare regeltillämpning hos myndigheter med avseende på miljö, hälsa och säkerhet påverka Bolagets förutsättningar för regelefterlevnad. Det finns en risk för att anpassning till tillämpliga lagar och regler leder till ökade kostnader för Bolaget, eller att Bolaget ådrar sig ansvar för bristande regelefterlevnad. Sådana kostnader kan i sin tur ha en negativ inverkan på Koncernens resultat och finansiella ställning.

Bolaget bedömer att de största möjligheterna att minska Koncernens miljöpåverkan ligger i att göra inköp av finpapper, som är Bolagets viktigaste råmaterial, från välrenommerade leverantörer med resursbas i Norden, samt att vidta åtgärder som syftar till minskad förbrukning av energi och instasvaror smat lägre avfallsvolymer. Bolagets största miljöpåverkan i den egna tillverkningsprocessen härrör från energiförbrukning som leder till utsläpp av koldioxid. Under 2020 ökade energiförbrukningen i produktionen med 2 procent per enhet jämfört med 2019. Det berodde främst på omstarter av produktion och att mindre produktionskörningar behövde göras på grund av tillfälliga produktionsstängningar till följd av Covid-19-pandemin.

Vidare syftar Bolagets arbete för minskad miljöpåverkan till att uppnå Bolagets hållbarhetsmål och leva upp till de krav som följer av de miljöcertifikat som Bolaget har erhållit. Koncernens 7 största produktionsanläggningar är certifierade enligt ISO 14001 och ISO 9001, vilket innebär att miljöarbetet på anläggningarna sker effektivt, att det dokumenteras och följs upp, redovisas och utvärderas. Bolaget har även tagit fram en uppförandekod som är baserad på FN-initiativet Global Compacts principer om skydd för miljö, mänskliga rättigheter, affärsetik och anständiga arbetsförhållanden. Om Bolaget misslyckas med att uppnå dessa krav och målsättningar riskerar det att skada Bolagets anseende, bland genom att Bolaget inte lyckas leva upp till förväntningar hos kunder, leverantörer och anställda. Det kan leda till ökade kostnader och minskad försäljning, vilket i sin tur kan påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Bolag inom Koncernen är från tid till annan inblandade i tvister inom ramen för den normala affärsverksamheten med exempelvis kunder, leverantörer, konkurrenter och myndigheter. Bolaget kan bli föremål för rättsliga

anspråk med avseende på exempelvis produktansvar, påstådda fel i leveranser av varor och tjänster, andra avtalsfrågor, konkurrens- och marknadsmissbruksfrågor, miljöfrågor och immateriella rättigheter. Vidare kan rättsliga kostnader uppstå till följd av att bolag inom Koncernen riktar anspråk mot annan part. Sådana förfaranden kan bland annat röra tvister med leverantörer eller andra samarbetspartners, rättsliga anspråk från kunder, produktåterkallelser och produktansvarskrav.

Det finns också en risk för att tvister uppstår utanför den normala affärsverksamheten, exempelvis i samband med företagsförvärv som Koncernen genomför. Därutöver riskerar Bolaget (eller befattningshavare, chefer, andra anställda eller närstående) att bli föremål för brottsutredningar, regulatoriska utredningar och processer. Förfaranden av dessa typer kan vara tids- och resurskrävande, påverka kundrelationer negativt och medföra såväl administrativa som rättsliga sanktioner och åtgärder med betydande kostnader som följd.

Om det i framtiden uppstår tvister eller andra rättsliga förfaranden som inblandar bolag inom Koncernen kan dessa vara tidskrävande för ledningen, störa den normala verksamheten, röra stora belopp och medföra betydande kostnader, även vid för Bolaget förmånlig utgång. Om sådana förfaranden inträffar och Koncernen hålls ansvarig finns dessutom en risk att kraven inte till fullo täcks av Koncernens försäkringsskydd, inte täcks alls eller att försäkringsersättningen omfattas av beloppsbegränsningar. I vilken utsträckning tvister och andra rättsliga förfaranden kan komma att påverka Koncernen beror delvis på deras utgång och är därför osäkert, men det finns en risk för att inblandning i dem kan medföra väsentliga kostnader för Koncernen och därmed ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Skatterisker

Bolaget bedriver sin verksamhet genom dotterbolag i ett antal olika länder. Under 2020 uppgick Koncernens skattekostnader till aktuell skatt om -4 509 TSEK och uppskjuten skatt -490 TSEK. Verksamheten, inklusive koncerninterna transaktioner, bedrivs och utförs i enlighet med Bolagets tolkning av tillämpliga skattelagar, skatteavtal och relevanta skattemyndigheters krav. Det finns dock en risk att Bolagets tolkning av tillämpliga lagar, skatteavtal och bestämmelser eller relevanta myndigheters beslut och förvaltningsrättslig praxis är felaktig, eller att sådana regler ändras, eventuellt med retroaktiv verkan. Beslut av berörda skattemyndigheter kan leda till att Bolagets skattekostnader ökar, inklusive skattetillägg och ränta, vilket kan få en negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning. Bolaget kan även bli inblandat i skattetvister och förfaranden av varierande betydelse och storlek. Skatterättsliga tvister, förfaranden eller processer kan leda till att Bolaget ådrar sig ytterligare skattekostnader samt andra kostnader som kan uppkomma i samband med sådana tvister, förfaranden eller processer. Om de skattemässiga riskerna som Bolaget är föremål för realiserar kan det komma att ha en betydande negativ inverkan på Koncernens skattekostnader och därmed på dess finansiella ställning och resultat.

Finansiella risker

Likviditets- och finansieringsrisk

Om Koncernens likviditetskällor visar sig vara otillräckliga finns det en risk för att Koncernen endast kan uppfylla sin betalningsförpliktelse genom att uppta medel under villkor som väsentligt ökar Koncernens finansieringskostnader, eller att Koncernen inte kan fullgöra sina betalningsförpliktelser överhuvudtaget (likviditetsrisk), vilket kan få till följd att uppsägningsgrunder uppstår under Koncernens väsentliga avtal. Koncernens likviditet kan exempelvis bli ansträngd till följd av en negativ utveckling avseende försäljning, eventuella oförutsedda förpliktelser, förändrade tidpunkter för skattebetalningar eller kundfordringar som inte uppbärs. Per den 31 december 2020 hade Bolaget leverantörsskulder av vilka den övervägande delen förföll inom 90 dagar. Om Bolaget saknar tillräckliga kassamedel för att minimera likviditetsrisken avseende dessa leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder, eller om Bolagets likviditetsrisker annars materialiseras, kan det ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Per den 30 september 2021 uppgick Koncernens kortfristiga och långfristiga skulder till 944,5 MSEK, varav 596,5 MSEK var kortfristiga skulder, vars förfalldatum infaller inom ett år, och 357,9 MSEK var långfristiga skulder, vars förfalldatum infaller efter mer än ett år. Bolaget kommer i framtiden vara behov av ytterligare finansiella resurser i syfte i att, bland annat, refinansiera befintliga obligationer, lån eller andra finansieringsarrangemang som kan ha förfallit, och vid behov kunna uppta finansiering för att genomföra företagsförvärv eller för att uppnå andra strategiska mål. Det finns en risk att Bolaget inte kommer att kunna anskaffa sådana finansiella resurser på gynnsamma villkor eller överhuvudtaget. Tillgång till ytterligare finansiering påverkas av ett antal faktorer, såsom begränsningar i Koncernens existerande och framtida finansieringsarrangemang, marknadsvillkor, den allmänna tillgången på krediter och Koncernens kreditvärdighet och kreditkapacitet. Dessutom kan störningar, osäkerhet eller volatilitet på kapital- och kreditmarknaden också

begränsa tillgången till det kapital som krävs för att bedriva och utveckla Koncernens verksamhet. Koncernen kan exempelvis behöva skjuta upp eller ådra sig högre kostnader för kapitalanskaffning, vilket skulle riskera att minska Koncernens lönsamhet och finansiella flexibilitet.

Vidare finns det en risk att Bolaget i framtiden kan komma att bryta mot finansiella åtaganden under sina kreditarrangemang, på grund av bland annat den ekonomiska situationen och marknadsstörningar. Ett exempel på en sådan faktor som riskerar att negativt påverka Bolagets möjligheter att uppfylla sina finansiella åtaganden är Covid-19-pandemin. Som resultat av pandemin har en del dotterbolag i Koncernen tagit upp extern skuld i form av lokala stödpaket. Villkoren för majoriteten av dessa paket är att den likviditeten inte får användas till annat än att stödja det lokala bolaget i fråga, varpå centraliseringen av likviditet har påverkats under året. Bolaget begärde och beviljades även en ändring av de finansiella villkoren i låneavtalet avseende Bolagets emitterade obligationer om 210 MSEK. Ändringen av villkoren syftade till att möjliggöra för Bolaget att uppta ytterligare skuld utan att bryta mot de finansiella villkoren avseende obligationerna.

Om Bolaget inte lyckas förnya eller refinansiera befintlig eller framtida finansiering på godtagbara villkor, eller om Bolaget skulle bryta mot finansiella åtaganden i finansieringen eller i framtiden sakna likvida medel för att kunna fullgöra sina betalningsåtaganden, skulle detta kunna ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets likviditet, finansiella flexibilitet, resultat och finansiella ställning.

Kreditrisker

Kreditrisk avser risken för försluter till följd av att Koncernens motparter inte fullgör sina förpliktelser och att eventuella säkerheter inte täcker Koncernens fordringar. Per den 31 december 2020 var kundfordringar uppgående till cirka 24 MSEK förfallna men utan att något nedskrivningsbehov ansågs föreligga. Det motsvarar cirka 12 procent av Koncernens totala kundfordringar per balansdagen. Kredittiderna varierar mellan de olika länder i vilka Koncernen är verksam, men i vissa fall kan tiderna vara långa, cirka 90 dagar, varför utestående krediter till enskilda motparter i vissa fall kan uppgå till väsentliga belopp. Skulle sådana företag hamna på obestånd eller få andra betalningssvårigheter kan Koncernen åsamkas väsentliga förluster. Under 2020 uppgick Koncernens kreditförluster i relation till nettoomsättningen till cirka 0,1 procent. Om Koncernens motparter inte förmår betala sina skulder gentemot Koncernen finns det en risk att Koncernen drabbas av betydande kreditförluster, vilket kan få en väsentligt negativ inverkan på Koncernens intäkter och därmed dess resultat och finansiella ställning.

Ränterisker

Bolaget är exponerat för risken för att Koncernens räntenetto förändras vid stigande marknadsräntor, genom de skulder med rörliga räntor som Koncernen har upptagit (ränterisk). Per den dagen för detta Prospekt består Koncernens upplåning av seniora säkerställda obligationer till ett belopp om 110 MSEK som gavs ut den 14 oktober 2021 med tre års löptid. Ytterligare upplåning i form av banklån om ca 68 MSEK och checkräkningskrediter finns i mindre omfattning. Koncernens räntebärande nettolåneskuld uppgick per den 30 september 2021 till 488,5 MSEK. Eftersom Koncernens huvudsakliga skuldfinansiering löper med en rörlig ränta är Koncernen känslig för ränteförändringar. En ökad ränta kan därmed ha en betungande inverkan på Koncernens ränteåtaganden, vilket kan ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

Valutarisker

Under 2020 utgjorde Bolagets försäljning i länder utanför Sverige 88 procent av Koncernens sammanlagda försäljning. Av Koncernens totala försäljning skedde 66 procent i EUR, 16 procent i GBP, 12 procent i SEK samt 6 procent i övriga valutor. Bolaget är därmed exponerat för risker vid finansiella transaktioner i olika valutor (transaktionsexponering). Dessa risker består dels i risken för fluktuationer i värdet av kundfordringar, dels i att värdet av leverantörsskulder och andra korta fordringar och skulder förändras samt risken för förändringar av förväntade och kontrakterade framtida fakturerade valutaflöden. Valutaexponeringen i Bolaget består av en rad olika valutapar. Vid en förstärkning/försvagning av EUR med 10 procent mot SEK på balansdagen, med alla andra variabler konstanta, skulle per den 31 december 2020 transaktionsexponeringen medföra en förändring av Koncernens resultat med 0,3 MSEK till följd av förluster/vinster vid omräkning av kundfordringar och leverantörsskulder. Det finns en risk för att transaktionsexponeringen påverkar Bolagets resultat och finansiella ställning negativt.

Vidare återfinns även valutarisker i omräkningen av utländska dotterbolags tillgångar, skulder och rörelseresultat till moderbolagets funktionella valuta (omräkningsexponering). Eftersom Bolagets finansiella rapporter redovisas i SEK är Bolaget främst utsatt för den omräkningsexponering som uppstår i omräkning från EUR och GBP. Om EUR hade förstärkts/försvagats med 10 procent jämfört med balansdagskursen per den 31 december

2020, med alla andra variabler konstanta, skulle Koncernens finansiella resultat förändras med 0,2 MSEK. För GBP skulle motsvarande effekt på det finansiella resultatet bli en förändring med 0,7 MSEK. Därmed finns det en risk att omräkningsexponeringen har en negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

Risker relaterade till Obligationerna

Efterställning och dotterbolags insolvens

Såsom nämndes ovan under ”*Beroende av andra företag inom Koncernen*” är Bolaget beroende av förmågan hos de andra enheterna inom Koncernen att ge lån eller utdelningar till Bolaget för att Bolaget ska kunna göra betalningar enligt Obligationerna. Bolaget är alltså beroende av mottagandet av tillräckliga inkomster härrörande från verksamheter i Koncernen.

Dotterföretagen är legalt åtskilda från Bolaget och har ingen skyldighet att göra betalningar till Bolaget av eventuella vinster genererade från deras verksamhet. Dotterföretagens möjlighet att utföra betalningar till Bolaget förutsätter, bland annat, att det finns disponibla medel (vilket i sin tur beror på den framtida utvecklingen av de berörda Dotterföretagen och därmed i viss mån på allmänna ekonomiska, finansiella, legala, regulatoriska, konkurrensmässiga och andra faktorer som kan vara utanför deras kontroll), bolagsrättsliga regler (till exempel begränsningar av värdeöverföringar), lokal lagstiftning och villkoren för varje Dotterföretags finansieringsarrangemang. om värdet av den verksamhet som bedrivs i Dotterföretagen minskar eller om Bolaget inte erhåller tillräckligt med hög utdelning från dess Dotterföretag, kan investerarens möjlighet att erhålla betalning enligt Obligationens villkoren påverkas negativt. Detta kan i sin tur medföra att marknaden prissätter Obligationerna med en högre riskpremie, vilket skulle påverka Obligationernas värde på andrahandsmarknaden negativt.

I händelse av ett Dotterföretags insolvens skulle en enhet inom Koncernen (det vill säga aktieägare i det berörda Dotterföretaget och, direkt eller indirekt, Bolaget) eller Fordringshavarna och Agenten (tillsammans, de ”**Säkerställda Parterna**”) om aktierna i sådana Dotterföretag utgör Transaktionssäkerhet, inte ha rätt till några utbetalningar innan Dotterföretagets borgenärer har erhållit full betalning för sina fordringar. Obligationerna är, i det senare fallet, strukturellt efterställda skulder i sådana Dotterföretag i den utsträckningen det inte finns något stöd för en prioriterad ställning.

Koncernen och dess tillgångar är inte skyddade från åtgärder som vidtas av borgenärer till något Dotterföretag i Koncernen, vare sig under konkurslagstiftning, enligt avtal eller på annat sätt. Dessutom kan betalningsinställelse eller insolvens i vissa Dotterföretag resultera i att Koncernen blir skyldig att göra utbetalningar enligt moderbolagsgarantier för sådana Dotterföretags skyldigheter eller förekomsten av s.k. ”cross defaults” avseende vissa av Koncernens lån. Om Dotterföretag i Koncernen blir föremål för likvidation, företagsrekonstruktion eller konkurs finns det därmed en risk för att det inte finns tillräckligt med tillgångar för att ge Fordringshavare full betalning och det kan innebära en väsentlig risk för avkastningen på Obligationerna.

Risker relaterade till Transaktionssäkerheten och säkerhet över tillgångar som ställts till tredje part

Förpliktelseerna under Obligationerna och vissa andra skyldigheter för Koncernen mot de Säkerställda Parterna är säkerställda av (i) pantsättning av aktierna i Bong International AB och (ii) pantsättning av ett visst materiellt och långfristigt koncerninternt lån. Det finns en risk att intäkterna från en försäljning av Transaktionssäkerheten vid verkställighet inte kommer att vara tillräckliga för att återbetala alla skulder som Bolaget har mot de Säkerställda Parterna.

Fordringshavarna och andra Säkerställda Parter kommer att representeras av Agenten i alla frågor relaterade till Transaktionssäkerheten. Det finns en risk att Agenten, eller någon som Agenten har utsett, inte kommer att lyckas att till fullo fullgöra sina skyldigheter vad gäller fullbordande, underhåll, verkställighet eller andra nödvändiga åtgärder i förhållande till Transaktionssäkerheten.

Agenten har rätt att ingå avtal med Bolaget eller en tredje part eller vidta andra nödvändiga åtgärder med syftet att bibehålla, frisläppa eller verkställa Transaktionssäkerheten, eller med syftet att lösa, bland annat, de Säkerställda Parternas rättigheter till Säkerheten.

Om intäkterna från en eventuell försäljning av Transaktionssäkerheten inte är tillräcklig för att återbetala Bolagets skulder mot de Säkerställda Parterna kan det innebära en väsentlig risk för avkastningen på Obligationerna.

Med förbehåll för vissa begränsningar kan Koncernen ådra sig ytterligare finansiell skuld och ingå hedgingarrangemang och ge säkerhet för sådana ändamål. Per den 30 september 2021 uppgick Koncernens kortfristiga och långfristiga skulder till 955 MSEK, varav 597 MSEK var kortfristiga skulder. Om säkerhet

ställt till förmån för en skuldfinansierande tredje part, kommer Fordringshavarna, i händelse av konkurs, företagsrekonstruktion, eller avveckling av Bolaget eller ett Koncernföretag, vara efterställda rätt till betalning för de tillgångar som omfattas av säkerhet lämnad till sådan tredje part.

Vidare kan verkställighet av pant, om en sådan skuldfinansierande tredje part som innehar säkerhet lämnad av Koncernen skulle verkställa en sådan säkerhet på grund av betalningsinställelse av något Koncernföretag under de relevanta finansieringsdokumenten, utlösa s.k. "cross default"-bestämmelser och kan ha en väsentligt negativ effekt på Koncernens tillgångar, verksamhet och, slutligen, Fordringshavarnas finansiella ställning.

Risker relaterade till verkställigheten av Transaktionssäkerheten

Fordringshavarna och andra Säkerställda Parter kommer inte att erhålla intäkterna från verkställigheten av Transaktionssäkerheten förrän förpliktelseerna mot Agenten har återbetalats i sin helhet. På grund av detta finns det en risk att de Säkerställda Parterna inte kan återfå det fulla eller något värde alls vid en realisation av Transaktionssäkerheten.

Om ett Koncernföretag vars aktier är pantsatta till förmån för de Säkerställda Parterna är föremål för utmätning, upplösning, avveckling, likvidation, rekapitalisering, administrativa förfaranden eller andra konkurs- eller insolvensförfaranden kan dessutom aktierna som är pantsatta vara av begränsat värde eftersom Koncernföretagets alla skyldigheter först måste uppfyllas, vilket eventuellt innebär att Koncernföretaget därefter har kvar få eller inga tillgångar. Detta kan leda till att de Säkerställda Parterna inte kommer återfå det fulla värdet (eller inte något värde alls vid en tvångsförsäljning) av sådana pantsatta aktier. Dessutom kan värdet på Transaktionssäkerheten minska över tiden. Om intäkterna från en realisation inte är tillräckliga för att återbetala alla utestående belopp avseende Obligationerna, kommer de Säkerställda Parterna endast ha en oprioriterad fordran på de återstående tillgångarna (i förekommande fall) i Bolaget för de belopp som fortfarande är utestående avseende Obligationerna. Vad särskilt angår fordringar utan säkerhet, måste enligt konkurslagstiftningen vissa skulder och fordringar betalas före andra skulder och fordringar (till exempel kostnader och utgifter för en likvidator och vissa betalningar till anställda).

Värdet av koncerninterna lån som Säkerhet för de Säkerställda Parterna är till stor del beroende av den relevanta gäldenärens förmåga att återbetala sådana koncerninterna lån. Om gäldenären inte kan betala tillbaka skuldförbindelserna vid verkställighet av panten över de koncerninterna lånen, kan de Säkerställda Parterna inte få tillbaka det fulla värdet av den Säkerhet som beviljats under sådana koncerninterna lån. Om det inträffar, eller om de ovanstående riskerna som relaterar till verkställigheten av Transaktionssäkerheten annars skulle materialiseras, kan det få en väsentligt negativ inverkan för avkastningen på Obligationerna.

Likviditetsrisker

Även om Bolaget avser att ansöka om notering av Obligationerna på Nasdaq Stockholms företagsobligationslista, finns det en risk att en Obligationerna inte kommer att upptas till handel. Även om Obligationerna skulle upptas till handel på nämnd marknad, är det möjligt att det inte kommer att finnas någon aktiv handel med Obligationerna och således finns det en risk att ingen likvid marknad för handel med Obligationerna kommer att uppstå. Skulle en likvid marknad utvecklas vid en viss tidpunkt, finns det alltid en risk att en sådan marknad inte består. Till följd av detta finns det en risk att Fordringshavare inte kommer att ha möjlighet att sälja sina Obligationer vid önskat tillfälle eller att Fordringshavare tvingas sälja Obligationerna till ett pris som bara motsvarar en avkastning liknande en investering på en aktiv och funktionell andrahandsmarknad. Avsaknad av likviditet på marknaden kan ha en negativ effekt på marknadsvärdet för Obligationerna. Dessutom kan transaktionskostnaderna på andrahandsmarknaden vara höga. Fordringshavare kan därför komma att sakna möjlighet att sälja sina Obligationer på ett smidigt sätt eller till ett pris som ger en avkastning jämförbar med liknande investeringar som finns tillgängliga på en utvecklad andrahandsmarknad. Förvärvet av Obligationerna är således endast anpassat för investerare som har möjlighet att bära riskerna som är förenade med avsaknad av likviditet, samt finansiella och övriga risker förknippade med en investering i Obligationerna. Investerare måste vara beredda på att hålla Obligationerna fram till Sista Förfallodagen.

Det bör också noteras att det under vissa angivna perioder kan vara svårt eller omöjligt att sälja Obligationerna (antingen överhuvudtaget eller på skäliga villkor) på grund av exempelvis stora prisfluktuationer eller marknads- och handelsbegränsningar som åläggs marknaden.

Benchmarkförordningen

På senare tid har processen för hur STIBOR och andra referensräntor bestäms varit föremål för lagstiftarens uppmärksamhet. Detta har resulterat i ett antal lagstiftningsåtgärder varav vissa redan implementerats och andra är på väg att implementeras. Det största initiativet på området är den s.k. benchmarkförordningen (Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) 2016/1011 av den 8 juni 2016 om index som används som

referensvärden för finansiella instrument och finansiella avtal eller för att mäta investeringsfonders resultat, och om ändring av direktiven 2008/48/EG och 2014/17/EU och förordning (EU) nr 596/2014 som trädde ikraft den 1 januari 2018 och som reglerar tillhandahållandet av referensvärden, rapportering av dataunderlag för referensvärden och användningen av referensvärden inom EU.

Benchmarkförordningen har, per dagen för detta prospekt, endast tillämpats en begränsad tid och dess effekter kan inte fullt ut bedömas. Det finns därför en risk att Benchmarkförordningen kan komma att påverka hur vissa referensräntor bestäms och utvecklas. Detta kan exempelvis leda till ökad volatilitet gällande vissa referensräntor. Vidare kan de ökade administrativa kraven, och de därtill kopplade regulatoriska riskerna, leda till att aktörer inte längre kommer vilja medverka vid bestämning av referensräntor, eller att vissa referensräntor helt upphör att publiceras. Om så sker för STIBOR, vilket är referensräntan för Obligationerna, skulle det kunna få negativa effekter för Fordringshavare. Det är osäkert i vilken utsträckning som ändringar i Benchmarkförordningen och/eller upphörandet av någon referensränta kan påverka Fordringshavare, men det kan ha en negativ inverkan på avkastningen för en Fordringshavare och utgör därför en risk för avkastningen på Obligationerna.

BAKGRUND, MOTIV OCH ANSVARSFÖRSÄKRAN

Bolaget emitterade Obligationerna den 14 oktober 2021. Detta Prospekt har godkänts av Finansinspektionen som behörig myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129 (**”Prospektförordningen”**). Finansinspektionen godkänner detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Detta godkännande ska inte betraktas som något slags stöd för den emittent eller kvaliteten på de värdepapper som avses i detta Prospekt. Investerares bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper. Prospektet har upprättats för att möjliggöra notering av Obligationerna på Nasdaq Stockholms företagsobligationslista (Corporate Bonds List), vilket Bolaget ska tillse enligt Obligationens villkoren (eller om sådan notering inte är möjlig att erhålla eller bibehålla, på annan Reglerad Marknad). Ansökan om upptagande till handel kommer att göras i omedelbar anslutning till Finansinspektionens godkännande av detta Prospekt. Förutsatt att ansökan bifalles, infaller dagen för upptagande till handel omkring den 7 december 2021. Noteringen ska pågå så länge som någon Obligation är utestående.

Bolaget har erhållit alla nödvändiga beslut, auktorisationer och godkännanden som krävs i samband med Obligationerna och fullgörandet av dess skyldigheter i samband därmed. Emissionen av Obligationerna den 14 oktober 2021 godkändes genom beslut av Bolagets styrelse den 16 september 2021.

Bolaget ansvarar för prospektets innehåll och enligt Bolagets kännedom överensstämmer den information som ges i prospektet med sakhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats. I den omfattning som följer av lag ansvarar även styrelsen i Bolaget för innehållet i prospektet och enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i Prospektet med sakhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats.

Viss information under rubrikerna *”Kuvvertmarknaden”* och *”Marknaden för lätta förpackningar”* på sida 29 i detta Prospekt har hämtats från Federation for Envelopes and for light and ecommerce Packaging in Europe (FEPE) respektive E-commerce in Europe 2020, PostNord. Denna information har alltså anskaffats från tredje part och har återgetts på ett korrekt sätt, och såvitt Bolaget känner och kan utröna av information som offentliggjorts av dessa tredje parter, har inga sakhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

OBLIGATIONERNA I KORTHET

Detta avsnitt innehåller en allmän och översiktlig beskrivning av Obligationerna och utgör inte en fullständig beskrivning av Obligationerna. De fullständiga villkoren framgår av avsnitten "Terms and Conditions of the Notes" och "Villkor för Obligationerna". Den engelska versionen av villkoren, som framgår av avsnittet "Terms and Conditions of the Notes", är den gällande versionen av villkoren för Obligationerna. Den svenska versionen av villkoren, som framgår av avsnittet "Villkor för Obligationerna", är en inofficiell översättning och i händelse av konflikt ska den engelska versionen äga företräde. Begrepp och termer som definierats i avsnittet "Villkor för Obligationerna" används med samma innebörd i detta avsnitt såvida inte annat uttryckligen framgår nedan.

Obligationerna

Obligationerna är denominerade i svenska kronor, SEK. Obligationerna har ett Nominellt Belopp om tvåhundrafemtio tusen kronor (250 000 SEK). Sammanlagt Nominellt Belopp för Obligationerna är etthundratio miljoner kronor (110 000 000 SEK) och sammanlagt har fyrahundrafyrtio (440) Obligationer emitterats. Obligationerna emitterades mot full betalning till en emissionskurs om etthundra (100) procent av det Nominella Beloppet.

ISIN

Obligationerna har ISIN (*International Securities Identification Number*) SE0016829642.

Form för Obligationerna

Obligationerna har upprättats enligt svensk rätt och utgör en dematerialiserad ensidig skuldförbindelse som registreras enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Således utfärdas inga fysiska värdepapper och begäran om viss registreringsåtgärd ska riktas till Kontoförande Institut. Obligationerna ansluts till Euroclear Sweden och tilldelas ett ISIN.

Status för Obligationerna

Bolagets betalningsförpliktelser enligt Obligationerna medför rätt till betalning för Fordringshavare åtminstone jämsides (*pari passu*) med Bolagets övriga betalningsförpliktelser som inte är efterställda eller säkerställda, förutom sådana förpliktelser som enligt gällande rätt har bättre förmånsrätt.

Överlåtelsebegränsningar

Obligationerna är fritt överlåtbara. Fordringshavarna kan dock vara föremål för köp- eller överlåtelsebegränsningar för Obligationerna enligt de lokala föreskrifter som respektive Fordringshavare är föremål för. Varje Fordringshavare måste på egen bekostnad iaktta sådana restriktioner.

Skatt, kostnader

Euroclear Sweden AB eller förvaltare (vid förvaltarregistrerade värdepapper) verkställer avdrag för preliminär skatt, för närvarande 30 procent, på utbetald ränta för fysisk person bosatt i Sverige och svenskt dödsbo. Skattelagstiftningen i en investerares medlemsstat och Bolagets registreringsland kan inverka på inkomsterna från Obligationerna.

Beskrivningen ovan utgör inte skatterådgivning. Beskrivningen är inte uttömmande utan är avsedd som en allmän information om vissa gällande regler. Fordringshavare skall själva bedöma de skattekonsekvenser som kan uppkomma och därvid rådfråga skatterådgivare.

Bolaget står för samtliga kostnader i samband med upptagandet till handel såsom kostnader för framtagande av prospekt, upptagande till handel på en reglerad marknad, dokumentation, avgifter till Euroclear Sweden AB mm.

Säkerhet

Som Säkerhet för fullgörandet av de Säkerställda Förpliktelserna, har Bolaget ställt Transaktionssäkerheten till de Säkerställda Parterna, representerade av Agenten. Transaktionssäkerheten består av (i) pantsättning av aktierna i Bong International AB, (ii) pantsättning av ett visst materiellt och långfristigt koncerninternt lån och (iii) (fram till Refinansieringsdagen) pantsättning av tillgångarna på Depositionskontot. Agenten ska inneha Transaktionssäkerheten för de Säkerställda Parternas räkning enligt Säkerhetsdokumenten.

Utfärdande, återköp och inlösen

Emissionsdag och Sista Förfallodag

Obligationerna utfärdades den 14 oktober 2021. Om de inte återköps, inlöses eller upphävs enligt Villkoren, ska Bolaget återköpa alla, och inte endast vissa, av de utestående Obligationerna i sin helhet till ett belopp motsvarande Nominellt Belopp plus upplupen men obetald Ränta på Sista Förfallodagen, den 14 oktober 2024.

Varje Koncernbolag kan, med förbehåll för tillämplig lag, när som helst och till vilket pris som helst köpa Obligationer på marknaden eller på annat sätt. Obligationer som innehas av ett Koncernbolag får efter sådant Koncernbolags gottfinnande behållas, säljas, men inte lösas in.

Frivillig total inlösen för Bolaget(köption)

Bolaget får lösa in alla, och inte endast vissa, av de utestående Obligationer i dess helhet på en Bankdag som infaller på eller efter Första Inlösendag men före Sista Förfallodagen till ett belopp per Obligation som motsvarar:

- a) etthundraen (101) procent av det Nominella Beloppet, tillsammans med upplupen men obetald Ränta;
- b) etthundra (100) procent av det Nominella Beloppet, förutsatt att sådan förtida inlösen är delvis finansierad av en eller flera Marknadslån i vilket/vilka Fodringshavarna ska erbjudas att delta.

Vid inlösen ska Bolaget meddela Fordringshavarna och Agenten därom, inte mindre än femton (15) Bankdagar före inlösen, beräknat utifrån dagen för mottagande av meddelandet med bindande verkan. En sådan underrättelse ska ange Inlösendagen och den relevanta Avstämningsdagen då en person ska vara registrerad som Fordringshavare för att ha rätt till betalning av beloppet som förfaller till betalning vid den aktuella Inlösendagen. Underrättelsen är oåterkalleligt men kan, om Bolaget så vill, innehålla ett eller flera villkor som måste uppfyllas för att betalningen ska ske. När sådana villkor är uppfyllda är Bolaget förpliktad att inlösa Obligationerna i dess helhet till tillämpligt belopp på den angivna Inlösendagen.

Tidig inlösen på grund av olaglighet (köption)

Bolaget har rätt att lösa in alla, och inte endast vissa, utestående Obligationer till ett belopp per Obligation som motsvarar det Nominella Beloppet tillsammans med upplupen men obetald Ränta på en Inlösendag som bestäms av Bolaget om det är eller blir olagligt för Bolaget att fullgöra sina förpliktelser enligt Finansieringsdokumenten.

Bolaget får ge meddelande om inlösen senast tjugo (20) Bankdagar efter att ha erhållit faktisk kännedom om sådan händelse (varefter denna rätt upphör). Underrättelsen från Bolaget är oåterkalleligt och ska ange Inlösendag och även Avstämningsdag då person ska vara registrerad som Fordringshavare för att kunna erhålla förfallna belopp på sådan Inlösendag. Bolaget är skyldig att lösa in Obligationerna till fullo till det belopp som anges på Inlösendagen.

Förtida inlösen för Fordringshavare (säljoption)

Då en Kontrollägarförändring, en Avnoteringshändelse, Noteringsfel eller en Obligationsavnoteringshändelse inträffar, har varje Fordringshavare rätt att samtliga Obligationer löses in (varje sådan en "Säljoption") till ett pris per Obligation motsvaranden etthundraen (101) procent av det Nominella Beloppet jämte upplupen men obetald ränta under en period om sextio (60) dagar räknat från en underrättelsen från Emittenten om Kontrollägarförändring, Avnoteringshändelsen, Noteringsfelet eller Obligationsavnoteringshändelsen (som tillämpligt).

Meddelandet från Bolaget ska specificera Avstämningsdagen då en person ska vara registrerad som Fordringshavare för att ha rätt att uppbära betalning av Ränta och kapitalbelopp, Inlösendagen och instruktioner om de åtgärder som Fordringshavare måste vidta för att återköp av Obligationer. Om en Fordringshavare har begärt återköp, och agerat i enlighet med Bolagets instruktioner, ska Bolaget återköpa, eller tillse att person som utsetts av Bolaget återköper, de aktuella Obligationerna och återköpsbeloppet ska förfalla på Inlösendagen som anges i meddelandet från Bolaget. Inlösendagen ska infalla senast fyrtio (40) Bankdagar från utgången av perioden om tjugo (20) Bankdagar från Kontrollägarförändringen.

Om Fordringshavare som representerar mer än 80 procent av det Justerade Nominella Beloppet har begärt att deras innehav av Obligationer ska återköpas, ska Bolaget senast fem (5) Bankdagar, från utgången av perioden om tjugo (20) Bankdagar ovan, sända meddelande till eventuella återstående Fordringshavare och ge dessa ytterligare en möjlighet att begära att deras innehav av Obligationer ska återköpas på samma villkor under en period om tjugo (20) Bankdagar från dagen för mottagande av sådant meddelande med giltig verkan. Meddelandet ska specificera Inlösendagen, Avstämningsdagen då en person ska vara registrerad som Fordringshavare för att kunna erhålla förfallna belopp på sådan Inlösendag och även innehålla instruktioner för

åtgärder som Fordringshavaren måste vidtaga om denne önskar återköp av innehavda Obligationer. Om en Fordringshavare har begärt återköp, och agerat i enlighet med Bolagets instruktioner, ska Bolaget återköpa, eller tillse att person som utsetts av Bolaget återköper, de aktuella Obligationerna och återköpsbeloppet ska förfalla på Inlösendagen som anges i meddelandet från Bolaget. Inlösendagen ska infalla senast fyrtio (40) Bankdagar från utgången av perioden av tjugo (20) Bankdagar från Kontrollägarförändringen.

Återköp av Obligationer ska ske i enlighet med tillämpliga värdepapperslagar och andra regler. Obligationer som återköpts av Bolaget får Bolaget efter eget gottfinnande behålla, sälja eller lösa in.

Bolaget är inte skyldig att återköpa Obligationer, om tredje man i samband med en Kontrollägarförändring lämnar ett erbjudande om förvärv av Obligationerna i enlighet med de villkor som stadgas ovan (eller enligt villkor som är förmånligare för Fordringshavarna) och genomför ett förvärv enligt sådant erbjudande. Om de relevanta Obligationerna inte har förvärvats inom den tidsgräns som ovan, ska Bolaget återköpa sådana Obligationer inom fem (5) Bankdagar från det att tidsgränsen löpt ut.

Återköp är inte nödvändig om Bolaget har lämnat meddelande om inlösen i enlighet punkten ”Frivillig total inlösen (köption)”, förutsatt att sådan inlösen vederbörligen genomförs.

Betalning av kapitalbelopp och ränta

Betalning eller återbetalning enligt Finansieringsdokumenten, eller förfallen betalning hänförlig till återköp av Obligationer som påkallats av Fordringshavaren i enlighet med Villkoren, ska göras till den person som är registrerad som Fordringshavare på Avstämningsdagen som infaller innan en Räntebetalningsdag eller annan relevant förfallodag, eller till sådan annan person som den dagen är registrerad hos CSD som berättigad att uppbära betalning eller återbetalning. Räntebetalningsdagar är 14 januari, 14 april, 14 juni och 14 oktober varje år. Den första ränteutbetalningen kommer att ske den 14 januari 2022 och den sista på Sista Förfallodagen, den 14 oktober 2024.

Ränta och dröjsmålsränta

Varje Obligation löper med en rörlig ränta om STIBOR (3 månader) plus 10 procentenheter per år, beräknad på det Nominella Beloppet från (men exklusive) den Första Emissionsdagen till (och inklusive) den relevanta Inlösendagen. Om STIBOR understiger noll (0), ska STIBOR anses vara noll (0).

Med STIBOR avses Stockholm interbank offered rate (STIBOR) som administreras av Swedish Financial Benchmark Facility AB (eller ersättande administratör eller beräkningsombud) för erbjudande av insättningar i Svenska Kronor och för en period som motsvarar den relevanta Ränteperioden, som visas på sidan STIBOR = på Thomson Reuters-skärmen (eller eventuell ersättare för denna) från eller runt 11.00 på Räntebestämningensdagen.

För historisk information om underliggande instruments utveckling hänvisas till Riksbankens webbplats, <https://www.riksbank.se/sv/statistik/sok-rantor--valutakurser/>.

För det fall en Basräntehändelse inträffar förskriver Villkoren hur Basräntan ska bestämmas. En Basräntehändelse innefattar, bland annat, ifall STIBOR (i) har avbrutits permanent eller på obestämd tid, (ii) har upphört att existera eller (iii) inte har publicerats under åtminstone fem (5) på varandra följande Bankdagar till följd av att STIBOR har upphört att beräknas eller administreras eller Basränteadministratören permanent eller på obestämd tid upphör att publicera STIBOR och att ingen efterträdande administratör har utsetts vid den tidpunkten för att fortsätta publicera Basräntan.

Bolaget ska vid en Kungörelse av en Basräntehändelse, om det vid den tidpunkten är möjligt att fastställa en Efterträdande Basränta eller en Alternativ Basränta, när som helst före den relevanta Basräntehändelsen inträffar, på Bolagets bekostnad tillsätta en Oberoende Rådgivare som ska fastställa den Efterträdande Basräntan eller, om det inte finns någon Efterträdande Basränta, en Alternativ Basränta och, i varje fall, Spreadjusteringen och eventuella Bytesgrundade Ändringar, i syfte att fastställa och beräkna den tillämpliga Basräntan.

Ränta löper under en Ränteperiod. Ränta för närmast föregående Ränteperiod ska betalas till Fordringshavarna på varje Räntebetalningsdag. Ränta ska beräknas på det faktiska antalet dagar under Ränteperioden avseende den betalning som genomförs dividerad med 360 (faktiskt/360-dagars bas).

Om Bolaget underlåter att betala ett belopp på dess förfallodag enligt Villkoren ska dröjsmålsränta löpa med en räntesats som är två (2) procent högre än Räntesatsen från (men exklusive) förfallodagen till och med dagen då betalning är genomförd. Upplupen dröjsmålsränta ska inte kapitaliseras. Dröjsmålsränta ska inte belöpa i det fall utebliven betalning beror på Agenten eller CSD, i vilket fall ränta ska beräknas enligt Räntesatsen.

Uppsägning och återbetalning av Obligationerna

Agenten har rätt att, och ska på skriftlig begäran av en eller flera Fordringshavare som representerar minst femtio (50) procent av det Justerade Nominella Beloppet (sådan ska, om den görs av flera Fordringshavare, göras av dem gemensamt) eller efter anvisning av Fordringshavarna, för Fordringshavarnas räkning (i) genom meddelande till Bolaget, förklara samtliga, och inte endast vissa, av de utestående Obligationerna förfallna till betalning tillsammans med andra belopp som ska betalas enligt Finansieringsdokumenten, omedelbart eller vid sådan senare dag som Agenten bestämmer, och (ii) utöva de rättigheter som följer av Finansieringsdokumenten, om:

- a) Bolaget inte betalar ett belopp som ska betalas enligt Finansieringsdokumenten på beloppets förfalldag, om inte underlåtenheten att betala:
 - (i) beror på tekniskt eller administrativt fel; och
 - (ii) åtgärdas inom fem (5) Bankdagar från förfalldagen;
- b) Bolaget inte uppfyller vad som föreskrivs i Finansieringsdokumenten eller agerar i strid med de Finansieringsdokument som Bolaget är part till (annat än de villkor som hänvisas till i (a) eller (b) ovan), såvida inte den bristande uppfyllelsen:
 - (i) kan åtgärdas, och
 - (ii) (förbehållet bestämmelser om Kapitalåterställning) åtgärdas inom 20 Bankdagar från det att Agenten meddelat Bolaget om bristande uppfyllelse eller då Bolaget annars blev medveten om bristande uppfyllelse;
- c) ett Finansieringsdokument blir ogiltigt eller ändrat (på annat sätt än i enlighet med bestämmelserna i Finansieringsdokumenten), och sådan ogiltighet eller ändring har negativ inverkan på Fordringshavarnas intressen;
- d) bolagsåtgärd, rättsliga förhandlingar eller annan process eller åtgärd som inte är obefogad eller grundlös och som bestrids i god tro och upphävs inom tjugo (20) Bankdagar vidtas i samband med:
 - (i) inställelse av betalningar, betalningsansånd för skuld, likvidation, upplösning, förvaltning eller omorganisation av Bolaget;
 - (ii) ackordsuppgörelse, förlikning, avträdande eller avtal med någon av Bolagets borgenärer, annan än de Säkerställda Parterna; eller
 - (iii) utseende av likvidator, förvaltare eller annan liknande post för Bolaget eller dess tillgångar;
- e) Ett Väsentligt Koncernföretag är, eller enligt tillämplig lag bedöms vara, Insolvent;
- f) kvarstad, beslag eller utmätning, eller annan motsvarande åtgärd i någon jurisdiktion påverkar något Väsentligt Koncernföretags tillgångar och inte upphävs inom tjugo (20) Bankdagar om inte sådan åtgärd bestrids i god tro och på vederbörligt sätt; eller
- g) ett Koncernföretags Finansiella Skuld är obetald efter dess förfalldatum samt tillägsfrist, eller förklaras vara förfallen innan dess angivna löptid på grund av en uppsägningsgrund (hur än formulerad) och förpliktelsen att betala inte bestrids i god tro och på vederbörligt sätt, under förutsättning att ingen Uppsägningsgrund uppkommer under denna punkt (h) om det sammanlagda beloppet av den aktuella Finansiella Skulden eller åtagandet för den Finansiella Skulden understiger 10 000 000 Svenska Kronor.
- h) Agenten får inte säga upp Obligationerna enligt ovan med hänvisning till en Uppsägningsgrund som inte längre föreligger eller om det har beslutats på Fordringshavarmöte eller i ett Skriftligt Förfarande att avstå från sådan Uppsägningsgrund (tills vidare eller slutgiltigt).
- i) Bolaget ska omedelbart meddela Agenten när denne blivit medveten om en händelse eller en omständighet som utgör en Uppsägningsgrund (tillsammans med fullständig information om denna), eller en händelse eller en omständighet som kommer att (vid utgång av tidsfrist, meddelande om uppsägning, fastställande av omständighet, eller en kombination av dessa) utgöra en Uppsägningsgrund, och ska lämna sådan ytterligare information som Agenten skriftligen kräver efter att ha mottagit ett sådant meddelande. Om inte Agenten emottar sådan information, har Agenten rätt att anta att ingen sådan händelse eller omständighet har inträffat, förutsatt att Agenten inte har faktisk vetskap om sådan händelse eller omständighet.

Agenten ska meddela Fordringshavarna om en Uppsägningsgrund inom fem (5) Bankdagar från att Agenten fått vetskap om att Uppsägningsgrund har uppstått och föreligger. Agenten ska inom tjugo (20) Bankdagar från dagen då Agenten erhöll faktisk kännedom om att en Uppsägningsgrund har uppstått och föreligger, besluta om ifall Obligationerna ska sägas upp. Om Agenten beslutar att inte säga upp Obligationerna, ska Agenten omedelbart inhämta instruktioner från Fordringshavarna i enlighet med punkt 17 (*Beslut av Fordringshavarna*) i Villkoren. Agenten ska alltid ha rätt att ta erforderlig tid för att bestämma huruvida en inträffad händelse utgör Uppsägningsgrund.

Om Fordringshavarna instruerar Agenten om att säga upp Obligationerna ska Agenten utan dröjsmål förklara Obligationerna förfallna till betalning och vidta sådana åtgärder som enligt Agentens gottfinnande är nödvändiga för att tillvarata Fordringshavarnas rätt under Finansieringsdokumenten, förutsatt att Uppsägningsgrunden inte har upphört.

Om rätten att säga upp Obligationerna grundas på ett beslut fattat av domstol, skiljenämnd eller statlig myndighet, krävs inte att beslutet är verkställbart enligt lag eller att tiden för möjlighet att överklaga har löpt ut för att grund för uppsägning ska anses föreligga.

I händelse av uppsägning av Obligationerna enligt denna punkt fram till (men exklusive) Sista Förfallodagen ska Bolaget inlösa alla Obligationerna till ett belopp per Obligation som motsvarar 100 procent av det Nominella Beloppet plus Tillämpligt Tillägg, tillsammans med upplupen men obetald Ränta.

Vid händelse av uppsägning av Obligationerna enligt denna punkt ska Emittenten inlösa alla Obligationerna till ett belopp

- a) som motsvarar etthundraen (101) procent av det Nominella Beloppet, tillsammans med upplupen men obetald Ränta;
- b) om en uppsägning av Obligationerna inträffar på eller efter Första Inlösendagen, som motsvarar återbetalningssumman som specificeras i punkt 10.3 (*Frivillig total inlösen (köption)*) i Villkoren, som tillämpligt beroende på när uppsägningen inträffar.

Åtaganden

Bolaget gör vissa åtaganden i Villkoren. Dessa inkluderar åtaganden och begränsningar som avser:

- a) ändring av verksamhet;
- b) pari passu;
- c) fusion;
- d) avyttringar av tillgångar;
- e) Finansiell Skuld;
- f) Marknadslån;
- g) negativklausul;
- h) värdeöverföringar;
- i) notering av Obligationerna;
- j) åtaganden enligt Agentavtalet; och
- k) åtagande avseende CSD,

varav vissa beskrivs i detalj nedan. Åtagandena är föremål för kvalifikationer. Se vidare punkt 13 (*Allmänna åtaganden*) i Villkoren.

Avyttring av tillgångar

Emittenten ska inte, och ska tillse att inget Väsentligt Koncernföretag, säljer eller på annat sätt avyttrar aktier i något Väsentligt Koncernföretag eller något Väsentligt Koncernföretags tillgångar (inkluderat men inte begränsat till väsentliga immateriella rättigheter) eller verksamheter till någon person som inte är Emittenten eller något av de helägda Dotterföretagen, om inte transaktionen genomförs till skäligt marknadsvärde och på sedvanliga villkor för sådan transaktion och förutsatt att den inte har Väsentlig Negativ Effekt.

Finansiell Skuld

Emittenten ska inte (och ska tillse att inget annat Koncernföretag kommer att) ådraga sig någon Finansiell Skuld eller tillåta att Finansiell Skuld består, förutom Finansiell Skuld som utgör Tillåten Skuld.

Negativklausul

Emittenten ska inte (och Emittenten ska tillse att inget annat Koncernföretag kommer att) upplåta Säkerhet eller tillåta att sådan Säkerhet består, för någon av sina tillgångar.

Emittenten ska inte (och Emittenten ska tillse att inget annat Koncernföretag kommer att):

- a) sälja, överlåta eller på annat sätt avyttra tillgångar som innebär att tillgångarna blir, eller kan bli, leasade eller återköpta av ett Koncernföretag;
- b) sälja, överlåta eller på annat sätt avyttra kundfordringar på regressvillkor;
- c) ingå uppgörelse enligt vilken likvid eller bankkonto eller annat konto avräknas, kvittas eller blir föremål för kombination av konton; eller
- d) ingå annan uppgörelse om särskilda förmåner med liknande effekt,
- e) i fall då uppgörelsen eller transaktionen i första hand ingås för att öka den Finansiella Skulden eller för att finansiera förvärv av tillgång.

Värdeöverföringar

Emittenten ska inte, och ska tillse att inget Dotterbolag:

- a) betalar någon utdelning på aktier (förutom till ett annat Koncernföretag);
- b) återköper någon av sina egna aktier;
- c) nedsätter sitt aktiekapital eller annat bundet kapital med återbetalning till aktieägarna (förutom till ett annat Koncernföretag);
- d) återbetalar, eller betalar kapitaliserad eller upplupen ränta i enlighet med ett lån som beviljats till denna av Emittentens direkta eller indirekt aktieägare eller en Närstående till Emittenten som inte är ett Koncernföretag; och
- e) gör någon liknande värdeöverföring till Emittentens direkta eller indirekt aktieägare eller till en Närstående till Emittenten som inte är ett Koncernföretag.

Fordringshavarmöte

Agenten ska sammankalla ett Fordringshavarmöte genom ett meddelande till Fordringshavarna så snart det är praktiskt möjligt och i varje fall inte senare än fem (5) Bankdagar (eller senare dag som kan fordras av tekniska eller administrativa skäl) efter att ett fullständigt meddelande från Bolaget eller Fordringshavare mottagits av Agenten.

Kallelse ska innehålla (i) tid för Fordringshavarmötet, (ii) plats för Fordringshavarmötet, (iii) en specifikation av den Avstämningsdag då en person måste vara registrerad som Fordringshavare för att ha rätt att utöva rösträtt (iv) en form av fullmakt, och (v) dagordningen för mötet. Skälen bakom och innehållet i varje förslag samt tillämpliga villkor för betalning ska anges i meddelandet. Om ett förslag gäller en ändring av Finansieringsdokument måste ett sådant förslag att anges detaljerat. Om deltagande på Fordringshavarmötet är villkorat av att Fordringshavaren på förhand meddelar sin avsikt att delta på Fordringshavarmötet ska detta anges i kallelsen.

Ett Fordringshavarmöte för vilken kallelse sänts till Fordringshavarna ska hållas tidigast tio (10) Bankdagar och senast trettio (30) Bankdagar från giltig kallelse.

Agenten får utfärda sådana föreskrifter avseende sammankallandet och genomförandet av ett Fordringshavarmöte som Agenten anser lämpliga förutsatt att det inte medför ändring eller tillägg till Villkoren. Sådana föreskrifter får omfatta en möjlighet för Fordringshavare att utöva sin rösträtt utan att personligen närvara vid Fordringshavarmötet.

Ingen direkt åtgärd av Fordringshavarna

En Fordringshavare får inte vidta några åtgärder mot Bolaget eller avseende Transaktionssäkerheten för att verkställa eller återfå belopp eller skuld som ska betalas enligt Finansieringsdokumenten, eller initiera, stödja eller få till stånd en avveckling, upplösning, likvidation, företagsrekonstruktion eller konkurs i någon jurisdiktion av Bolaget avseende skyldigheter som åligger Bolaget enligt Finansieringsdokumenten. Sådana åtgärder får endast vidtas av Agenten.

Preskription

Fordran på kapitalbelopp preskriberas tio (10) år efter Inlösendagen. Fordran på ränta (förutom kapitaliserad ränta) preskriberas tre (3) år efter respektive förfallodag. Medel avsatta för betalning till Fordringshavarna vars rätt till betalning har preskriberats tillkommer Bolaget. Om preskriptionsavbrott sker i enlighet med vad som föreskrivs i preskriptionslagen (1981:130) löper ny preskriptionstid om tio (10) år beträffande kapitalbelopp och tre (3) år beträffande räntebelopp (förutom kapitaliserad ränta), räknat från den dag för preskriptionsavbrott som framgår av bestämmelserna i preskriptionslagen (1981:130).

Tillämplig lag

Svensk rätt ska tillämpas på Emissionen och Villkoren och på icke-kontraktuella förpliktelser i anledning av Villkoren. Tvister som uppstår i anledning Villkoren ska, utan uteslutande av andra domstolar, avgöras av domstol i Sverige med Stockholms tingsrätt som första instans.

CSD

Är Emittentens centrala värdepappersförvarare avseende Obligationerna, Euroclear Sweden AB, Org. Nr. 556112-8074, Box 191, 101 23 Stockholm, eller annan part som ersätter denne i enlighet med Villkoren.

Agent

Är Fordringsinnehavarnas agent enligt Villkoren, initialt Nordic Trustee & Agency AB (publ), Org. Nr. 556882-1879, eller annan som ersätter denne som Agent i enlighet med Villkoren.

Agenten är således representant för innehavarna av Obligationerna i alla frågor som avser Obligationerna och övriga frågor inom ramen för Agentens behörighet eller åtaganden i enlighet med Obligationsvillkoren. Genom att förvärva Obligationer godkänner innehavaren att Agenten agerar å innehavarens vägnar på de villkor, inklusive de rättigheter och skyldigheter som gäller för Agenten, som framgår av Obligationsvillkoren.

Obligationsvillkoren som innehåller de villkor enligt vilka Agenten får företräda innehavare av Obligationerna finns tillgängliga på Agentens kontorsadress. Norrlandsgatan 23, 11 43 Stockholm, under normal kontorstid samt på Agentens hemsida, www.nordictrustee.com. Obligationsvillkoren för finns även tillgängliga på Bolagets hemsida, www.bong.com.

Issuing Agent

Är initialt Nordic Issuing, ATS Finans AB. Nr. 883 603 362, och därefter varje annan part som ersätter det som Issuing Agent i enlighet med Villkoren och CSD-Reglerna.

Kreditvärdering

Obligationerna kommer inte att ha någon officiell kreditvärdering av något kreditinstitut i samband med upptagandet av Obligationerna till handel på Nasdaq Stockholms företagsobligationslista.

Användning av emissionslikviden

Emissionslikviden har använts till för refinansieringen av Existerande Obligationer.

VERKSAMHETSBEKRIVNING

Verksamhetsöversikt

Bong är verksam inom tillverkning av kuvert och lätta förpackningar på den europeiska marknaden. Bolaget har omkring 1 200 anställda och 12 produktionsanläggningar och bedriver verksamhet i totalt 13 länder. Per den 30 september 2021 var, för år 2021, cirka 37 procent av Koncernens nettoomsättning hänförlig till Centraleuropa, cirka 24 procent till Sydeuropa, cirka 17 procent till Storbritannien och cirka 9 procent till Sverige respektive Norden och Baltikum (källa: Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari 2021–30 september 2021).

Bong har en stor och diversifierad kundbas. Under 2020 stod den största kunden för 5 procent av Koncernens omsättning. De 25 största kunderna tillsammans stod för 35 procent av Koncernens försäljning (källa: Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2020).

Produktsortiment

Bong är verksam inom två huvudsakliga produktområden, kuvert och lätta förpackningar. Kuvert är det största produktområdet, med ungefär 73 procent av Koncernens nettoomsättning (lätta förpackningar står för ungefär 27 procent av Koncernens nettoomsättning) (källa: Koncernens årsredovisning för perioden 1 januari 2020–31 december 2020).

Kuvert

Bong tillverkar och säljer kuvert i alla former och storlekar. Från standardkuvert till kundanpassade lösningar med unika egenskaper, med och utan tilltryck, med olika sorters förslutningslösningar och i många material, färger och format. Det finns i princip ett oändligt antal utföranden.

Den största delen av kuvertanvändningen i Västeuropa svarar affärsposten för, med mer än 90 procent av den totala kuvertkonsumtionen. Affärspost kan delas in i transaktionspost och direktreklam.

Bongs totala kuvertomsättning uppgick 2020 till 1352 miljoner SEK (1 676 miljoner SEK 2019). Det innebär att kuvertförsäljningen minskade med 18 procent jämfört med 2019. Denna utveckling är i linje med marknadsutvecklingen. (källa: Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2020).

Transaktionsrelaterad post

Transaktionspost används för distribution av olika dokument, exempelvis kontrakt, lönespecifikationer, pensionsbesked och fakturor. Bong erbjuder marknaden ett brett sortiment kuvert för sådana dokument – såväl standardkuvert som kuvert i specialutförande.

Adresserad direktreklam

För adresserad direktreklam (ADR) erbjuder Bong kuvert i alla utföranden och så kallat tilltryck (tryck i efterhand på kuvert). Det finns många sätt att ge ett kuvert en personlig prägel genom design, format, papperskvalitet, placering av fönstret, försegling och andra åtgärder.

Lätta förpackningar

Bong erbjuder ett brett sortiment av lätta förpackningsprodukter för olika distributionskanaler och applikationer såsom e-handel och detaljhandel. Detta inkluderar expanderbara kuvert och påsar i olika material såsom kraftpapper, Tyvek®, bubbelpåsar, vadderade påsar, pappkuvert och wellförpackningar.

Presentförpackningar och bärkassar för detaljhandeln

Bong erbjuder ett brett sortiment av presentförpackningar och bärkasselösningar, som alla är skräddarsydda för att kommunicera kundens varumärke och värderingar.

Förpackningar för e-handeln

För att utöka erbjudandet till E-handeln har Bong utvecklat ett bredare sortiment av e-handelsspecifika förpackningar under varumärket e-Green. Detta är en miljövänlig lösning baserad till 100 procent på starkt kraftpapper som bidrar till att minska volymen, vikten, förpackningsmaterialet samt avfall. E-Green-lösningen är mycket robust, lätt och flexibel samt kan lätt återanvändas för returleverans tack vare två limremсор.

Andra lätta förpackningslösningar är DuPont™ Tyvek®, vilket är ett unikt material som är extremt starkt, beständigt och har låg vikt. Bong har exklusiv rätt att tillverka och marknadsföra kuvert och förpackningar tillverkat av Tyvek® i Europa.

Säkerhetsförpackningar

Bongs sortiment omfattar säkerhetsförpackningar avsedda att användas av exempelvis advokater, revisorer, sjukhus, myndigheter, banker och finansiella företag som är avsändare av privata eller konfidentiella försändelser. Bong erbjuder säkerhetskodade förpackningar och förpackningar som indikerar om någon obehörig har försökt öppna dem.

Bong erbjuder även resedokumentfickorna ScanSafe®, som är tillverkat av materialet Tyvek®. ScanSafe® som rymmer till exempel pass, kreditkort, biljett, boardingkort, mobiltelefon och bilnycklar ger ett skydd mot stöld av personliga data.

Marknadsöversikt

Kuvertmarknaden i Europa

Den europeiska kuvertmarknaden uppgick enligt den senaste statistiken från Federation for Envelopes and for light and ecommerce Packaging in Europe (FEPE) till ca 47 miljarder enheter under 2020 (ca 56 miljarder enheter 2019).¹ Minskningen beror på den generella trenden på marknaden, men också på Covid-19-pandemin. Påverkan av pandemin renderade i en drastisk försäljningsnedgång under andra kvartalet 2020 och en långsam men kontinuerlig återhämtning under tredje kvartalet. Trenden på marknaden de senaste åren har varit en genomsnittlig minskning på 6-7 procent av volymen.² Utvecklingen av kuvertmarknaden påverkas av den informationstekniska utvecklingen med tillhörande digitalisering. Digitaliseringen påverkar framför allt kuvertvolymerna för transaktionspost, som har minskat avsevärt de senaste åren. De största marknaderna är Tyskland, Storbritannien och Frankrike. Konsumtionen av kuvert i Skandinavien, I Västeuropa svarar företaget för den helt övervägande delen av kuvertanvändningen.

En betydande del av den Europeiska kuvertmarknaden utgörs av ADR. Till skillnad från transaktionsposten minskar enligt Bolagets bedömning inte ADR-marknaden i samma utsträckning av marknadsnedgången. Även om den adresserade direktreklamerna möter konkurrens från framför allt elektronisk media så erbjuder reklamformen högre träffsäkerhet jämfört med reklam inom TV, radio och tidningar och är därför fortfarande av stort intresse för marknadsförare.

Viktiga tillväxtområden är förpackningslösningar för detaljhandel och e-handel och kuvertmarknaden i Östeuropa. De östeuropeiska ekonomierna växer från en låg nivå men snabbare än i väst. I dessa länder där kontantbetalning tidigare dominerade blir konsumtionskrediter och transaktionspost allt vanligare. Elektroniska media är inte lika utbredda som i väst vilket innebär att e-post inte ersätter fysisk post i samma utsträckning.

Den europeiska kuvertmarknaden genomgår kontinuerligt en konsolideringsfas. De tre största kuvertföretagen representerar cirka 70 procent av den totala marknaden. Några av de stora marknaderna är dock fortfarande tämligen fragmenterade. Bongs uppfattning är att överkapaciteten i branschen har minskat något.

Marknaden för lätta förpackningar

Lätta förpackningar är en samlingsbeteckning för en rad förpackningstyper för skilda ändamål. Marknaden är fragmenterad och består av en mängd segment för vilka det saknas en samlad uppskattning av marknaden. Bong är verksam inom framförallt förpackningar för e-handel och detaljhandel. Bong erbjuder flexibla och eleganta presentförpackningar och bärkassar för detaljhandeln.

Under 2020 ökade efterfrågan av e-handelsförpackningar. Tillväxten inom e-handel i Europa ökade totalt med 13 procent jämfört med 2019. Inköp av varor på nätet svarar för en stor del av konsumtionen, enligt en undersökning avseende 12 länder i Västeuropa. Enligt undersökningen handlade 220 miljoner konsumenter i dessa länder över nätet för totalt 269 miljarder EUR. En viktig faktor bakom utvecklingen anses vara den påverkan som COVID-19-pandemin har haft på konsumenters beteenden. Det största segmentet är mode.³

Flexibla och lätta förpackningslösningar är idealiska för denna typ av varor eftersom innehållet klarar påfrestningar relativt väl. Genom att använda en flexibel förpackning kan onlinebutiker minska paketets volym och vikt eftersom materialet anpassas till innehållet. Avsändare kan också spara på förpackningsmaterial och fraktkostnader jämfört med traditionella förpackningar som kartonger. Det finns olika typer av flexibla förpackningslösningar på marknaden, till exempel plastpåsar, bubbelpåsar, vadderade påsar eller

¹ Informationen är hämtad ifrån <https://www.fepe.org/statistics/>

² Informationen är hämtad ifrån <https://www.fepe.org/statistics/>

³ E-commerce in Europe 2020, PostNord. Rapporten bygger på intervjuer med 12 800 konsumenter som genomförts i representativa urval med privatpersoner i åldrarna 15-79 år i Belgien, Danmark, Finland, Frankrike, Italien, Nederländerna, Norge, Polen, Spanien, Storbritannien, Sverige och Tyskland.

kraftpapperskuvert. Baserat på en växande efterfrågan av hållbara lösningar har förpackningsindustrin ökat sitt fokus på förnybara och återvinningsbara material. Genom att använda en flexibel förpackning kan onlinebutiker minska paketets volym och vikt eftersom materialet anpassas till innehållet. Avsändare kan också spara på förpackningsmaterial och fraktkostnader jämfört med traditionella förpackningar som kartonger.

Det finns olika typer av flexibla förpackningslösningar på marknaden, till exempel plastpåsar, bubbelpåsar, vadderade påsar eller kraftpapperskuvert. Baserat på en växande efterfrågan av hållbara lösningar har förpackningsindustrin ökat sitt fokus på förnybara och återvinningsbara material.

Historik

- Bong grundades 1737 som ett bokbinderi i Lund, Sverige.
- 1808 flyttar Bong till Kristianstad och etablerar sig som ett välkänt bokbinderi.
- 1905 expanderar bokbinderiet med en tryckeri- och kartongfabrik.
- 1920 installeras den första kuvertmaskinen och Bong utvecklas till en kuvertproducent.
- 1984 förvärvades Esseltes kuvertfabrik i Norrköping.
- 1988 påbörjades en expansion utanför Sverige genom förvärvet av kuverttillverkaren Dreyer i Norge. Samma år introducerades Bolaget på Stockholmsbörsens OTC-aktielista (senare OMX) och omsättningen passerade 200 miljoner SEK.
- 1990 förvärvades kuvertfabriken Rudolf Olsen i Köpenhamn, Danmark.
- 1994 övertogs Karlslunda Pappersindustri i Smedby, Kalmar. Omsättningen passerade 500 miljoner SEK.
- 1995 etablerades verksamheten i Belgien. Bolagen Enveltec och Novelco förvärvades och samlokaliseras till Novelco i Soignes, Belgien.
- 1997 övertogs Nordens största kuverttillverkare AB Sture Ljungdahl i Nybro från Munksjö.
- 2000 övertogs Wolf Bauwens Group och Rexams kuvertfabrik i Milton Keynes, Storbritannien, förvärvades. Bong hade nu etablerat tillverkning i alla de nordiska länderna samt i Estland, Polen, Tyskland, Belgien, Storbritannien och Irland. Förvärven innebar att starka positioner etablerades på de stora tyska och engelska marknaderna. Koncernen blev samtidigt en av Europas ledande kuvertproducenter och den största tillverkaren i norra Europa med en omsättning som passerade 2 miljarder SEK.
- 2001 överläts pärmverksamheten genom en management buy-out. Kuvertproduktionen blev därigenom Bongs enda verksamhet.
- 2004 ingick Bong en strategisk allians med den franska tillverkaren Hamelin. Det finska Bolaget Kirjekuori förvärvades.
- 2005 påbörjades uppbyggnaden av kuvertproduktion i Ryssland och Propac infördes som en del av Bong.
- Under 2006 förvärvades RCT i Tyskland, 60 procent av Voet International i Holland samt bolag i Storbritannien och Estland.
- 2007 förvärvade Bong 50 procent av det tyska kuverttryckeriet Lober. Bong utvecklade även sin produktionsanläggning i Warszawa, Polen. Stängningen var ett led i Koncernens arbete att förbättra produktiviteten och kostnadsstrukturen.
- 2008 förvärvades ytterligare 28 procent av aktierna i Voet International. I slutet av året förvärvades dessutom ytterligare 20 procent av det tyska kuverttryckeriet Lober.
- 2009 förvärvades 45 procent av den brittiska förpackningsgrossisten Packaging First och 50 procent av kuvertföretaget DM Qvert förvärvades.
- 2010 förvärvades 50 procent av det brittiska specialkuvertföretaget Image Envelopes. Förvärvet var ett led i Bongs strategi att öka sin andel inom direktreklamsmarknaden. Image Envelope hanteras som ett intressebolag i Koncernen. Vidare förvärvades Tycons produktionsenhet i Luxemburg samt Hamelins kuvertverksamhet.
- Under tredje kvartalet 2015 avslutades det omstruktureringsprogram som Bolaget inledde under hösten 2013 vilket har resulterat i en minskning av antalet produktions- och tryckerianläggningar från 37 till 23, minskat personalstyrkan med cirka 500 anställda vilket medför årliga kostnadsbesparingar om cirka 220 miljoner SEK.
- 2016 stängdes en fabrik i Luxemburg och produktionen flyttades till Frankrike.
- Under 2017 anslöt Bong sig till Global Compact. Global Compact är ett FN-lett inaktivt nätverk som består av ett världsomspännande nätverk av företag som integrerar Global Compacts tio principer i strategi, verksamhet och kultur.

- Under tredje kvartalet 2017 flyttades all tilltrycksproduktion från Norge till Sverige, flytten ledde till årliga besparingar på totalt 14 miljoner SEK.
- I januari 2018 fattade InterMail det strategiska beslutet att upphöra med sin kuverttillverkningen i Norden. Bong tog över tillverkningen och svara för leveranser till InterMails kuvertkunder. Överenskommelsen innefattade en royaltybetalning från Bong till InterMail under de kommande tre åren. Transaktionen genomfördes i mars 2018.
- Under april månad 2018 avvecklade Bong sitt 50 procentiga ägande av Postac LLC i Ryssland. Bolaget kommer att drivas vidare av den tidigare minoritetsägaren med fokus på den ryska marknaden. Köpeskillingen om ca 16 MSEK ska erhållas under en treårsperiod med början under tredje kvartalet 2018. Bong kommer under denna period fortsatt använda Postac LC som leverantör och intäkterna från den försäljningen ska Postac LC använda till betalning av köpeskillingen.
- Under andra kvartalet 2020 flyttades tillverkningen av kuvert i Estland till produktionsanläggningar i Sverige, Polen och Tyskland.

Investeringar

Bong har ej genomfört några investeringar av större betydelse sedan datumet för Bongs senaste finansiella rapport. Bong har ej ingått åtaganden om några pågående eller framtida investeringar av större betydelse.

Finansiering

Obligationerna, tillsammans med banklån uppgående till cirka EUR 7,000,000, utgör Koncernens huvudsakliga finansiering. Som resultat av Covid-19-pandemin har vissa dotterbolag tagit upp extern skuld i form av lokala stödpaket. Övriga kreditfaciliteter består främst av dotterbolagens lokala checkräkningskrediter i utländska banker. Bolagets externa upplåning täcker till stor del dotterbolagens lånebehov.

Koncernen övervakar sin likviditetsreserv, förfallostruktur, samt väsentliga finansiella nyckeltal fortlöpande.

STYRELSE, KONCERNLEDNING OCH REVISOR

Styrelse

Enligt Bongs bolagsordning ska styrelsen bestå av fyra till nio bolagsstämموvalda ledamöter. Därutöver har två anställda rätt till styrelserepresentation enligt lag. Styrelsen består för närvarande av nedanstående ledamöter och suppleant.

Christian Paulsson

Född 1975. Styrelsens ordförande sedan 2016 och styrelseledamot sedan 2014. Ledamot i Revisionsutskottet och ordförande i Ersättningsutskottet.

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i Huntway AB och Paulsson Advisory AB

Innehav: 9 126 695 aktier genom Paulsson Advisory AB.

Eric Joan

Född 1964. Styrelseledamot sedan 2010.

Andra pågående uppdrag: Verkställande direktör för Hamelin Group.

Innehav: -

Per Åhlgren

Född 1960. Styrelseledamot sedan 2020.

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande för Mangold AB och WESC AB. Styrelseledamot och VD i Runaware Holding AB. Styrelseledamot i det helägda investmentbolaget GoMobile Nu AB.

Innehav: 31 539 202 aktier genom GoMobile Nu AB.

Stéphane Hamelin

Född 1961. Styrelseledamot sedan 2010. Ordförande i valberedningen och ledamot i ersättningsutskottet.

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande för Supervisory Board i Holdham S.A.

Innehav: 52 850 282 aktier genom Holdham S. A.

Mats Persson

Född 1963. Arbetstagarrepresentant sedan 2020. Suppleant sedan 2001 Representant för Grafiska Personalklubben.

Andra pågående uppdrag: -

Innehav: -

Koncernledning

Kai Steigleder

Född 1963. Verkställande direktör och Affärsenhetschef Centraleuropa.

Andra pågående uppdrag: -

Innehav: 42 000 aktier.

Carsten Grimmer

Född 1973. Ekonomidirektör (CFO) och CFO Centraleuropa.

Andra pågående uppdrag: -

Innehav: -

Jeff Greenleaf

Född 1962. Affärsenhetschef Storbritannien.

Andra pågående uppdrag: -

Innehav: 55 000 aktier.

Pascal Gravouille

Född 1962 Affärsenhetschef Sydeuropa och Nordafrika. Affärsenhetschef Retail.

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i MailInside.

Innehav: 83 500 aktier.

Krzysztof Kubasiak

Född 1973. Affärsenhetschef Norden.

Andra pågående uppdrag: -

Innehav: -

Övrig information om styrelse och koncernledning

Samtliga styrelseledamöter och koncernledningen kan nås via Bolagets adress, Box 516, 291 25 Kristianstad.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har några privata intressen som kan stå i strid med Bongs intressen. Som framgår ovan har dock ett flertal styrelseledamöter och ledande befattningshavare ekonomiska intressen i Bong genom aktieinnehav.

Revisor

PricewaterhouseCoopers AB i Malmö har varit revisor i Bolaget under räkenskapsåren 2019 och 2020. Auktoriserade revisorn Lars Nilsson var huvudansvarig revisor. Under 2019 var auktoriserade revisorn Christer Olausson medrevisor och under 2020 var auktoriserade revisorn Patrik Larsson medrevisor. Bongs revisorer väljs av årsstämman för en period av 1 år. Vid årsstämman den 12 maj 2021 omvaldes revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB, för en mandatperiod om 1 år. Lars Nilsson, Christer Olausson och Patrik Larsson är medlemmar i FAR, branschorganisationen för revisorer i Sverige.

BOLAGSSTYRNING

Bolagsstyrning inom Bong

Bolagsstyrningen inom Bong baseras på tillämplig lagstiftning, regelverket för emittenter på Nasdaq Stockholm samt olika interna riktlinjer. Den senaste versionen av Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") publicerades i oktober 2019 och omfattar alla noterade företag från och med den 1 januari 2020.

Bong tillämpar Koden och i de fall Bolaget har valt att avvika från Kodens regler redovisas en motivering under respektive avsnitt i bolagsstyrningsrapporten. Bong avviker från Koden genom att styrelsen har utsett ett revisionsutskott som endast består av två styrelseledamöter; Christian Paulsson och Per Åhlgren. Då övriga styrelseledamöter täcker andra verksamheter inom Koncernen har det bedömts som tillräckligt med två ledamöter i revisionsutskottet.

Bong är ett svenskt publikt aktieföretag vars aktier handlas på Nasdaq Stockholm inom segmentet Small Cap. Ansvar för ledning och kontroll av Bong fördelas mellan aktieägarna på bolagsstämman, styrelsen, dess valda utskott och VD, enligt aktieföretagslagen, andra lagar och förordningar, Koden och andra gällande regler för noterade bolag, bolagsordningen och styrelsens interna styrinstrument. Syftet med bolagsstyrningen är att definiera en tydlig ansvars- och rollfördelning mellan ägare, styrelse, verkställande ledning och utsedda kontrollorgan.

Styrelsen

Sammansättning och oberoende

Enligt Bongs bolagsordning ska styrelsen bestå av fyra till nio bolagsstämموvalda ledamöter. Därutöver har två anställda rätt till styrelserepresentation enligt lag. Styrelsen består för närvarande av fyra ledamöter utan suppleanter samt en arbetstagarledamot.

I enlighet med Koden ska en majoritet av de bolagsstämموvalda styrelseledamöterna vara oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning. Detta krav gäller inte eventuella arbetstagarrepresentanter. För att avgöra om en styrelseledamot är oberoende ska en samlad bedömning göras av samtliga omständigheter som kan ge anledning att ifrågasätta ledamotens oberoende i förhållande till Bolaget eller bolagsledningen, t.ex. om ledamoten nyligen varit anställd i Bolaget eller ett närstående företag. Minst två av de styrelseledamöter som är oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen ska också vara oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare. För att bedöma detta oberoende ska omfattningen av ledamotens direkta eller indirekta förhållanden till större aktieägare beaktas. Med större aktieägare avses i Koden aktieägare som direkt eller indirekt kontrollerar 10 procent eller mer av aktierna eller rösterna i Bolaget.

Styrelsens bedömning av ledamöternas oberoende i förhållande till Bolaget, dess ledning och större aktieägare utifrån kraven i Koden är att alla styrelseledamöter utom en (Stéphane Hamelin) är oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning. Av styrelseledamöterna anses Christian Paulsson vara oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.

Styrelsens utskott

Styrelsen har inom sig upprättat två beredande utskott, ersättningsutskottet och revisionsutskottet.

Ersättningsutskottet

Ersättningsutskottet består av Christian Paulsson, ordförande, och Stéphane Hamelin.

Utskottet har till uppgift att granska och ge styrelsen rekommendationer angående principerna för ersättning, inklusive prestationsbaserade ersättningar till Bolagets ledande befattningshavare. Frågor som rör VD:s anställningsvillkor, ersättningar och förmåner bereds av ersättningsutskottet och beslutas av styrelsen.

Revisionsutskottet

Revisionsutskottet består av Christian Paulsson och Per Åhlgren.

Utskottet har till uppgift att övervaka att Bolagets redovisning upprättas med full integritet till skydd för aktieägares och övriga parter intresse samt särskilt ansvara för att granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och då särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandhåller bolaget andra tjänster än revision. Dessutom ska revisionsutskottet godkänna alla tillåtna icke-revisionstjänster, utfärda riktlinjer för tillåtna skatte- och värderingstjänster, övervaka att arvudet för tillåtna icke-revisionstjänster inte överstiger 70%-regeln samt övervaka revisorns bedömning av sin opartiskhet och självständighet. 70%-regeln innebär att arvudet för rådgivningstjänster inte får överstiga 70 procent av de tre senaste årens genomsnittliga revisionsarvode.

Intressekonflikter och ekonomiska intressen

Utöver vad som angetts ovan under ”*Sammansättning och oberoende*”, har, såvitt Bolaget känner till, inte någon medlem i styrelsen eller koncernledningen någon befintlig eller potentiell intressekonflikt vad gäller hans eller hennes åtaganden gentemot Bolaget och hans eller hennes privata intressen och/eller andra åtaganden.

AKTIER OCH ÄGARSTRUKTUR

Aktieinformation

Enligt Bongs bolagsordning ska aktiekapitalet vara lägst 160 000 000 och högst 640 000 000 SEK, fördelat på lägst 80 000 000 och högst 320 000 000 aktier. Bolaget har endast ett aktieslag. Aktierna i Bong är utfärdade enligt svensk rätt, fullt betalda och denominerade i svenska kronor, SEK. Bolagets registrerade aktiekapital uppgår per dagen för detta Prospekt till 236 549 664, 32 SEK, fördelat på 211 205 058 aktier med ett kvotvärde om cirka 1,12 SEK per aktie.

Ägarstruktur

I tabellen nedan anges Bongs största aktieägare per den 31 augusti 2021.

Ägare/förvaltare/depåbank	Andel aktier och röster, %
Holdham S.A.	25,02
Gomobile Nu AB	14,93
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	5,13
Theodor Jeansson	4,73
Paulsson Advisory AB	4,33
Erik Mitteregger	3,79
John Mikael Holtz Elvesjö	3,45
Dan Drottman	2,49
Mexor i Skellefteå AB	1,78
Bernt Gunnarsson	1,42
Totalt 10 största aktieägarna	67,07
Övriga aktieägare	32,93
Totalt	100,0

Styrelseledamoten Stéphane Hamelin äger 52 850 282 aktier i Bolaget genom den största ägaren Holdham S. A. och Per Åhlgren äger 31 539 202 aktier genom GoMobile Nu AB. Ingen annan aktieägare har ett direkt eller indirekt innehav som uppgår till minst 10 procent av det totala röstetalet i Bolaget. Den tredje största aktieägaren är Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension med 5,13 procent av rösterna. Ingen person utövar såvitt Bolaget känner till någon direkt eller indirekt kontroll över Bolaget.

Aktieägaravtal m.m.

Så vitt Bolaget känner till finns det inte några överenskommelser eller motsvarande som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

Koncernen

Bolaget är moderbolag i Koncernen. Bolaget bedriver ingen operativ verksamhet utan består endast av koncernledning och stödfunktioner. Bolagets verksamhet bedrivs genom dess dotterföretag varför Bolaget i sin verksamhet är beroende av dotterföretagens förmåga att sammantaget generera överskott. I Koncernen ingår per datumet för detta Prospekt förutom Bolaget följande Koncernföretag som ägs direkt av Bolaget.

Koncernföretag	Organisationsnummer	Säte	Kapital (röster) %
Bong International AB	556044-3573	Kristianstad, Sverige	100
Bong GmbH	HRB 1646	Solingen, Tyskland	100
Bong Sverige AB	556016-5606	Kristianstad, Sverige	100
Bong UK Limited	3895897	Milton Keynes, Storbritannien	100
IPC SAS	327 956 199	Angoulême, Frankrike	100
Bong SAS	775 695 299	Saint Sébastien de Morsent, Frankrike	100
Pflueger Lober Kuvert GmbH	HRB 9534	Erlangen, Tyskland	100
Bong Packaging S.R.L	3774701209	Bologna, Italien	85
Bong Belgium SA	0453,235,963	Kortrijk, Belgien	100
Bong Denmark A/S	58154717	Høje-Taastrup, Danmark	100
Bong Schweiz AG	CHE-135464381	Gossau SG, Schweiz	100

Bong Envelo SRL	296556 06.08.2015	Bukarest, Rumänien	100
Bong Africa Sarl	1620893G	Tunis, Tunisien	60
CADIX SAS	518971866	Saint Sébastien de Morsent, Frankrike	100
BONG Caly Siat Kopert Sp. zo.o	KRS 286281	Poznan, Polen	100
Bong S.a.r.l.	329 200 570	Paris, Frankrike	100
Envel Europa SA	ES-A25422015	Barcelona, Spanien	100
Bong Grundstücksverwaltung GmbH (BONG)	HRB 8789	Solingen, Tyskland	100
Bong Retail Solutions AB	556296-3115	Kristianstad, Sverige	100
Bong Norge AS	931080687	Vear, Norge	100
Pflueger Koperty Pologne Sp.zo.o.	KRS 45327	Krakow, Polen	100
Bong Retail Solutions NV	0826.233.234	Kortrijk, Belgien	100
Bong Soumi Oy	1487663-6	Pirkkala, Finland	100
Packaging First Ltd	3838039	Essex, Storbritannien	90

LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

Allmän bolags- och koncerninformation

Bolagets firma (tillika handelsbeteckning) är Bong AB (publ). Bongs organisationsnummer är 556034-1579 och styrelsen har sitt säte i Kristianstad kommun. Bolaget bildades i Sverige den 27 april 1935 och registrerades hos Bolagsverket (dåvarande Patent- och registreringsverket) den 17 maj 1935. Bolaget har bedrivit verksamhet sedan dess. Bolaget är ett publikt aktiebolag som regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets LEI-kod är 5493003RPM8YGS44WV97.

Adress

Bong AB (publ)
 Uddevägen 3
 Box 516
 291 25 Kristianstad
 Telefon: + 46 102 133 906
 www.bong.com

Informationen på Bongs hemsida, samt övriga hemsidor som hänvisas till i detta Prospekt, har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen och ingår inte i detta Prospekt såvida inte informationen införlivas i Prospektet genom hänvisning.

Bolaget är moderbolag i Koncernen, som består av 22 rörelsedrivande enheter. Samtliga rörelsedrivande dotterbolag (utöver Bong Packaging S.R.L, Bong Africa Sarl samt Packaging First Ltd, som ägs till 85, 60 respektive 90 procent) är helägda varav dotterbolagen Bong International AB och Bong GmbH är direkt helägda av Bong AB medan resterande dotterbolag ägs indirekt genom Bong International AB. Bolaget är ett holdingbolag och bedriver ingen egen verksamhet. Bolaget är därför beroende av att det inkommer tillräckligt med inkomst från övriga enheters verksamhet inom Koncernen. Dessa enheter är legalt åtskilda från Bolaget. Möjligheten för verksamma företag inom Koncernen att göra utbetalningar till Bolaget är bland annat beroende av tillgången av disponibla medel, företagsrestriktioner, villkor för varje företags skuldsättning och nationell lagstiftning.

Bongs verksamhetsföremål innefattar att idka tillverkning och försäljning av grafiska produkter, kuvert, pärmar och andra bokbinderiartiklar, att äga och förvalta fast och lös egendom, att försälja och uthyra maskiner och inventarier, företrädesvis inom den grafiska branschen, att bedriva finansieringsrörelse, dock att sådan verksamhet varom stadgas i lag (2004:297) om bank- och finansieringsrörelse endast skall kunna bedrivas i dotterbolag, samt att driva annan med ovanstående rörelseslag förenlig verksamhet. Föremålet för Bongs verksamhet återfinns i § 2 i Bolagets bolagsordning.

Väsentliga avtal

Bolaget har inte ingått några avtal av större betydelse som inte ingår i den löpande affärsverksamheten som kan leda till att ett företag inom Koncernen tilldelas en rättighet eller åläggs en skyldighet som väsentligt kan påverka Bolagets förmåga att uppfylla sina förpliktelser gentemot Fordringshavarna.

Förändringar i finansiell ställning, finansiellt resultat och framtidsutsikter

Inga väsentliga negativa förändringar har ägt rum i Bolagets framtidsutsikter sedan årsredovisningen för räkenskapsåret 2020 offentliggjordes.

Det har inte skett några betydande förändringar av Koncernens finansiella ställning eller finansiella resultat sedan den 30 september 2021.

Det finns inga särskilda kända trender, osäkerheter, krav, åtaganden eller händelser som med rimlig sannolikhet kan komma att få en väsentlig inverkan på Bolagets framtidsutsikter under innevarande räkenskapsår.

Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Koncernen bedriver verksamhet i flera länder och inom ramen för den löpande verksamheten blir Koncernen från tid till annan föremål för tvister, krav och administrativa förfaranden.

Under de senaste tolv månaderna har Bolaget inte varit inblandat i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inbegripet förfaranden som ännu inte är avgjorda eller som enligt Bolagets

kännedom riskerar bli inledda) vilka kan få eller under den senaste tiden haft betydande effekter på Bolagets och/eller Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

Referensvärden

Per dagen för detta Prospekt är inte administratören av STIBOR (Swedish Financial Benchmark Facility AB) inkluderad i ESMA:s register över administratörer i enlighet med artikel 36 i Europaparlamentets och Rådets Förordning (EU) 2016/1011 ("Benchmarkförordningen"). Såvitt Bolaget känner till vid tidpunkten för godkännandet av Prospektet är övergångsbestämmelserna i artikel 51 i Benchmarkförordningen tillämpliga, enligt vilka Swedish Financial Benchmark Facility AB ännu inte behöver ansöka om auktorisation eller registrering.

Handlingar införlivande genom hänvisning m.m.

Vissa delar i Bongs finansiella rapporter för räkenskapsåren 2019-2020 samt för perioden januari-september 2021 utgör en del av detta Prospekt och ska läsas som en del därav. Dessa återfinns i Bongs årsredovisningar för räkenskapsåren 2019-2020 samt i delårsrapporten för perioden januari-september 2021 enligt följande:

- Bongs [årsredovisning för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019](#): sidan 15 (balansräkning för Koncernen), sidan 14 (resultaträkningar för Koncernen), sidan 16 (förändringar i eget kapital för Koncernen), sidan 17 (kassaflödesanalys för Koncernen), sidan 19 (balansräkning för moderbolaget), sidan 18 (resultaträkningar för moderbolaget), sidan 20 (förändringar i eget kapital för moderbolaget), sidan 21 (kassaflödesanalys för moderbolaget) sidorna 22-36 (redovisningsprinciper och noter) och sidan 38-39 (revisionsberättelse),
- Bongs [årsredovisning för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020](#): sidan 15 (balansräkning för Koncernen), sidan 14 (resultaträkningar för Koncernen), sidan 16 (förändringar i eget kapital för Koncernen), sidan 17 (kassaflödesanalys för Koncernen), sidan 19 (balansräkning för moderbolaget), sidan 18 (resultaträkningar för moderbolaget), sidan 20 (förändringar i eget kapital för moderbolaget), sidan 21 (kassaflödesanalys för moderbolaget) sidorna 22-36 (redovisningsprinciper och noter) och sidan 38-39 (revisionsberättelse),
och
- Bongs [delårsrapport för perioden januari 2021–september 2021](#): sidan 6 (redovisningsprinciper), sidan 7 (resultaträkning, rapport över resultat och övrigt totalresultat för Koncernen), sidan 8 (balansräkning och kassaflödesanalys för Koncernen) och sidan 9-10 (noter).

De delar av Bongs finansiella rapporter som ej införlivats genom hänvisning är ej relevanta för investerarna eller finns på annan plats i Prospektet. Bongs årsredovisningar för räkenskapsåren 2019-2020 har reviderats av Bolagets revisor och revisionsberättelserna är fogade till årsredovisningarna. Delårsrapporten för januari 2021–september 2021 har översiktligt granskats av Bolagets revisor.

Årsredovisningarna för räkenskapsåren 2019 och 2020 har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554), RFR 1 – Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt EU-godkända International Financial Reporting Standards ("IFRS") och tolkningar utfärdade av International Financial Reporting Standards (IFRIC) samt Koncernens översiktligt granskade finansiella rapporter för perioden 1 januari 2021 till 30 september 2021 (med jämförelsetal från perioden 1 januari 2020 till 30 september 2020), upprättade i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen.

Ingen annan information i detta Prospekt granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Tillgängliga handlingar

Följande handlingar hålls tillgängliga för inspektion under kontorstid på Bolagets huvudkontor på Uddevägen 3, 291 25 Kristianstad: (i) Bongs bolagsordning och registreringsbevis, (ii) Koncernens och Bolagets dotterbolags (om tillämpligt) årsredovisningar för räkenskapsåren 2019 och 2020 (inklusive revisionsberättelser) och (iii) Koncernens delårsrapport för perioden januari 2021–september 2021.

Handlingarna (i), (ii) och (iii) finns även tillgängliga i elektronisk form på Bongs hemsida, www.bong.com

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

Den engelska versionen av villkoren, som framgår av detta avsnitt, är den gällande versionen av villkoren för Obligationerna. Den svenska versionen av villkoren, som framgår av avsnittet "Villkor för Obligationerna", är en inofficiell översättning och i händelse av konflikt ska den engelska versionen äga företräde.



TERMS AND CONDITIONS FOR
BONG AB (publ)
SEK 110,000,000
SENIOR SECURED FLOATING RATE NOTES
ISIN: SE0016829642

SELLING RESTRICTION

No action is being taken that would or is intended to permit a public offering of the Notes or the possession, circulation or distribution of this document or any other material relating to the Issuer or the Notes in any jurisdiction other than Sweden, where action for that purpose is required. Persons into whose possession this document comes are required by the Issuer to inform themselves about, and to observe, any applicable restrictions.

PRIVACY NOTICE

The Issuer, the Agent and the Issuing Agent may collect and process personal data relating to the Noteholders, the Noteholders' representatives or agents, and other persons nominated to act on behalf of the Noteholders pursuant to the Finance Documents (name, contact details and, when relevant, holding of Notes). The personal data relating to the Noteholders is primarily collected from the registry kept by the CSD. The personal data relating to other persons is primarily collected directly from such persons.

The personal data collected will be processed by the Issuer and the Agent for the following purposes:

- (a) to exercise their respective rights and fulfil their respective obligations under the Finance Documents;*
- (b) to manage the administration of the Notes and payments under the Notes;*
- (c) to enable the Noteholders' to exercise their rights under the Finance Documents; and*
- (d) to comply with their obligations under applicable laws and regulations.*

The processing of personal data by the Issuer, the Agent and the Issuing Agent in relation to items (a) - (c) is based on their legitimate interest to exercise their respective rights and to fulfil their respective obligations under the Finance Documents. In relation to item (d), the processing is based on the fact that such processing is necessary for compliance with a legal obligation incumbent on the Issuer, the Agent or the Issuing Agent. Unless otherwise required or permitted by law, the personal data collected will not be kept longer than necessary given the purpose of the processing.

Personal data collected may be shared with third parties, such as the CSD, when necessary to fulfil the purpose for which such data is processed.

Subject to any legal preconditions, the applicability of which have to be assessed in each individual case, data subjects have the rights as follows. Data subjects have the right to get access to their personal data and may request the same in writing at the address of the Issuer, the Agent and the Issuing Agent, respectively. In addition, data subjects have the right to (i) request that personal data is rectified or erased, (ii) object to specific processing, (iii) request that the processing be restricted and (iv) receive personal data provided by themselves in machine-readable format. Data subjects are also entitled to lodge complaints with the relevant supervisory authority if dissatisfied with the processing carried out.

The Issuer's, the Agent's and the Issuing Agent's addresses, and the contact details for their respective Data Protection Officers (if applicable), are found on their websites (www.bong.se), (www.nordictrustee.com) and (www.nordic-issuing.se).

1. DEFINITIONS AND CONSTRUCTION

1.1 Definitions

In these terms and conditions (the “**Terms and Conditions**”):

“**Account Operator**” means a bank or other party duly authorised to operate as an account operator pursuant to the Central Securities Depositories and Financial Instruments Accounts Act and through which a Noteholder has opened a Securities Account in respect of its Notes.

“**Accounting Principles**” means the international financial reporting standards (IFRS) within the meaning of Regulation 1606/2002/EC (or as otherwise adopted or amended from time to time) as applied by the Issuer in preparing its annual consolidated financial statements.

“**Adjusted Nominal Amount**” means the Total Nominal Amount less the Nominal Amount of all Notes owned by a Group Company or an Affiliate, irrespective of whether such person is directly registered as owner of such Notes.

“**Adjustment Spread**” means a spread (which may be positive, negative or zero) or a formula or methodology for calculating a spread, or a combination thereof determined in accordance with Clause 21.2.3, to be applied to a Successor Base Rate or an Alternative Base Rate, the objective of which, in each case, shall be to reduce or eliminate, to the fullest extent reasonably practicable, any transfer of economic value from one party to another as a result of a replacement of the Base Rate.

“**Affiliate**” means an entity controlling or under common control with the Issuer, other than a Group Company. For the purposes of this definition, “control” means the possession, directly or indirectly, of the power to direct or cause the direction of the management or policies of an entity, whether through ownership of voting securities, by agreement or otherwise.

“**Agency Agreement**” means the agency agreement entered into on or about the date hereof, between the Issuer and the Agent, or any replacement agency agreement entered into after the Issue Date between the Issuer and an agent.

“**Agent**” means the Noteholder’s agent under the Terms and Conditions, initially Nordic Trustee & Agency AB (publ), Swedish Reg. No. 556882-1879, or another party replacing it, as Agent, in accordance with these Terms and Conditions.

“**Alternative Base Rate**” means the reference rate that has replaced the Base Rate in customary market usage in the relevant debt capital markets for the purposes of determining rates of interest in respect of Notes denominated in Swedish kronor or, if there is no such rate, such other rate as the Independent Adviser determines is most comparable to the Base Rate.

“**Base Rate**” means STIBOR or any reference rate replacing STIBOR in accordance with Clause 21 (*Replacement of Base Rate*). If STIBOR is below zero, the Base Rate will be deemed to be zero. If the aggregate of any reference rate replacing STIBOR in accordance with Clause 21 (*Replacement of Base Rate*) and the applicable Adjustment Spread is below zero, the Base Rate shall be deemed to be such a rate that the aggregate of the Base Rate and the applicable Adjustment Spread is zero.

“**Base Rate Administrator**” means Swedish Financial Benchmark Facility AB or any person replacing it as administrator of the Base Rate.

“**Base Rate Amendments**” has the meaning set forth in Clause 21.2.5.

“**Base Rate Event**” means that:

- (a) the Base Rate has (i) been permanently or indefinitely discontinued, (ii) ceased to exist or (iii) ceased to be published for at least five (5) consecutive Business Days as a result of the Base Rate ceasing to be calculated or administered;
- (b) the Base Rate Administrator ceases to publish the applicable Base Rate permanently or indefinitely and, at that time, no successor administrator has been appointed to continue to publish the Base Rate;

- (c) the supervisor of the Base Rate Administrator (i) has made a public statement stating that the Base Rate is no longer representative of the underlying market or (ii) is recommending the usage of a Successor Base Rate for the applicable Base Rate;
- (d) the Base Rate Administrator or its supervisor announces that (i) the Base Rate methodology has changed materially after the Issue Date or (ii) the Base Rate may no longer be used, either generally or in respect of the Notes; or
- (e) it has become unlawful for the Issuer or the Issuing Agent to calculate any payments due to be made to any Noteholder using the applicable Base Rate.

“**Base Rate Event Announcement**” means a public statement by the Base Rate Administrator or the supervisor of the Base Rate Administrator that any event or circumstance specified in paragraphs (a) to (d) of the definition of Base Rate Event will occur.

“**Business Day**” means a day in Sweden other than a Sunday or other public holiday. Saturdays, Midsummer Eve (*midsommarafton*), Christmas Eve (*julafton*) and New Year’s Eve (*nyårsafton*) shall for the purpose of this definition be deemed to be public holidays.

“**Business Day Convention**” means the first following day that is a Business Day, unless that day falls in the next calendar month, in which case that date will be the first preceding day that is a Business Day.

“**Cash and Cash Equivalents**” means the cash and cash equivalents of the Group as shown in the balance sheet forming part of the latest Financial Report.

“**Central Securities Depositories and Financial Instruments Accounts Act**” means the Swedish Central Securities Depositories and Financial Instruments Accounts Act (*lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument*).

“**Change of Control Event**” means the occurrence of an event or series of events whereby one or more persons acting together acquire control over the Issuer and where "control" means (a) acquiring or controlling, directly or indirectly, more than fifty (50) per cent. of the voting shares of the Issuer, or (b) the right to, directly or indirectly, appoint or remove the whole or a majority of the directors of the board of directors of the Issuer.

“**Compliance Certificate**” means a certificate, in the agreed form between the Agent and the Issuer, signed by the Issuer confirming satisfaction of the Leverage Covenant and the Minimum Liquidity Covenant, including calculations and figures in respect of the Leverage Covenant and the Minimum Liquidity Covenant, and certifying that so far as it is aware no Event of Default is continuing.

“**CSD**” means the Issuer’s central securities depository and registrar in respect of the Notes, Euroclear Sweden AB, Swedish Reg. No. 556112-8074, P.O. Box 191, 101 23 Stockholm, Sweden, or another party replacing it, as CSD, in accordance with these Terms and Conditions.

“**CSD Regulations**” means the CSD’s rules and regulations applicable to the Issuer, the Agent and the Notes from time to time.

“**Cure Period**” means the period ending ninety (90) days after a Test Date relating to a Reference Period in respect of which a non-compliance with the Leverage Covenant relates, as evidenced by a Compliance Certificate delivered pursuant to Clause 12.1.3.

“**Debt Register**” means the debt register (*skuldbok*) kept by the CSD in respect of the Notes in which (i) an owner of Notes is directly registered or (ii) an owner’s holding of Notes is registered in the name of a nominee.

“**EBITDA**” means, in respect of a Reference Period, the consolidated profit of the Group, from ordinary activities according to the latest Financial Report(s):

- (a) before deducting any Net Finance Charges;
- (b) before deducting any amount of tax on profits, gains or income paid or payable by any member of the Group;

- (c) after adding back any amount attributable to the amortisation, depreciation, impairment or depletion of assets of members of the Group;
- (d) before taking into account (i) any extraordinary or exceptional items which are not in line with the ordinary course of business and (ii) any non-recurring items, provided that the combined amount of (i) and (ii) may not exceed 10% of EBITDA;
- (e) before taking into account any Transaction Costs;
- (f) not including any accrued interest owing to any member of the Group;
- (g) before taking into account any unrealised gains or losses on any derivative instrument (other than any derivative instruments which are accounted for on a hedge account basis);
- (h) after adding back or deducting, as the case may be, the amount of any loss or gain against book value arising on a disposal of any asset (other than in the ordinary course of trading) and any loss or gain arising from an upward or downward revaluation of any asset;
- (i) after deducting the amount of any profit (or adding back the amount of any loss) of any member of the Group which is attributable to minority interests; and
- (j) plus or minus the Group's share of the profits or losses of entities which are not part of the Group.

"Equity De-listing Event" means if at any time the Issuer's shares are not listed and admitted to trading on a Regulated Market.

"Equity Cure" has the meaning ascribed to it in Clause 14.3.1.

"Escrow Account" means the bank account held by the Issuer with the Escrow Bank for the purpose of the arrangement specified in Clause 5 (*Escrow of proceeds*).

"Escrow Account Pledge Agreement" means the Swedish law agreement for Security over the funds standing to the credit on the Escrow Account, entered into between the Issuer and the Agent.

"Escrow Bank" means Swedbank AB (publ) or any other bank agreed between the Issuer and the Agent.

"Euro" and **"EUR"** means the single currency of the participating member states in accordance with the legislation of the European Community relating to Economic and Monetary Union.

"Event of Default" means an event or circumstance specified in Clause 15.1.

"Exercise Period" has the meaning ascribed to it in Clause 10.5.1.

"Existing Notes" means the Issuer's SEK 210,000,000 senior secured floating rate notes 2018/2021 (ISIN: SE0011281419).

"Final Maturity Date" means 14 October 2024 (3 years after the Issue Date), at which date each Note shall be redeemed at a price equal to one hundred (100) per cent. of its outstanding Nominal Amount.

"Finance Charges" means, for the Reference Period, the aggregate amount of the accrued interest, commission, fees, discounts, payment fees, premiums or charges and other finance payments in respect of Financial Indebtedness whether paid, payable or capitalised by any member of the Group and any other financial expenses of any member of the Group, according to the latest Financial Report(s) (calculated on a consolidated basis) other than Transaction Costs, interest on any loan owing to any member of the Group and taking no account of any unrealised gains or losses on any derivative instruments other than any derivative instruments which are accounted for on a hedge accounting basis.

"Finance Documents" means these Terms and Conditions, the Agency Agreement, the Security Documents and any other document designated by the Issuer and the Agent as a Finance Document.

"Finance Lease" means any lease or hire purchase contract which would, in accordance with the Accounting Principles, be treated as a balance sheet liability (other than any liability in respect of

any type of lease or hire purchase contract which was treated as an operating lease under IFRS as applied on 31 December 2018).

“Financial Indebtedness” means:

- (f) moneys borrowed (including under any bank financing or Market Loan);
- (g) the amount of any liability under any Finance Leases;
- (h) receivables sold or discounted (other than on a non-recourse basis, provided that the requirements for de-recognition under the Accounting Principles are met);
- (i) any other transaction (including the obligation to pay deferred purchase price) having the commercial effect of a borrowing or otherwise being classified as borrowing under the Accounting Principles;
- (j) the marked-to-market value of derivative transactions entered into in connection with protection against, or in order to benefit from, the fluctuation in any rate or price (if any actual amount is due as a result of a termination or a close-out, such amount shall be used instead);
- (k) counter-indemnity obligations in respect of guarantees or other instruments issued by a bank or financial institution; and
- (l) without double-counting, liabilities under guarantees or indemnities for any of the obligations referred to in paragraphs (f) to (k) above.

“Financial Report” means the Group’s annual audited consolidated financial statements or quarterly interim unaudited reports of the Group, which shall be prepared and made available according to the Terms and Conditions.

“First Call Date” means the date falling 30 months after the Issue Date or, to the extent such day is not a Business Day, the Business Day following from an application of the Business Day Convention.

“Force Majeure Event” has the meaning set forth in Clause 28.1.

“GBP” means the lawful currency of the United Kingdom.

“Group” means the Issuer and its Subsidiaries from time to time (each a **“Group Company”**).

“Independent Adviser” means an independent financial institution or adviser of repute in the debt capital markets where the Base Rate is commonly used.

“Insolvent” means, in respect of a relevant person, that it is deemed to be insolvent, or admits inability to pay its debts as they fall due, in each case within the meaning of Chapter 2, Sections 7-9 of the Swedish Bankruptcy Act (*konkurslagen (1987:672)*) (or its equivalent in any other relevant jurisdiction).

“Interest” means the interest on the Notes calculated in accordance with Clauses 9.1 to 9.3.

“Interest Payment Date” means 14 January, 14 April, 14 July and 14 October in each year (with the first Interest Payment Date on 14 January 2022 and the last Interest Payment Date being the Final Maturity Date (or any final Redemption Date prior thereto)) or, to the extent such day is not a Business Day, the Business Day following from an application of the Business Day Convention.

“Interest Period” means each period beginning on (but excluding) the Issue Date or any Interest Payment Date and ending on (and including) the next succeeding Interest Payment Date (or a shorter period if relevant).

“Interest Rate” means the Base Rate plus 10 percentage points *per annum* as adjusted by any application of Clause 21 (*Replacement of Base Rate*).

“Issue Date” means 14 October 2021.

“Issuer” means Bong AB (publ), a public limited liability company incorporated under the laws of Sweden with Reg. No. 556034-1579.

“**Issuing Agent**” means, initially, Nordic Issuing, ATS Finans AB Reg. No 556736-8195, and thereafter each other party appointed as Issuing Agent, in accordance with these Terms and Conditions and the CSD Regulations.

“**Leverage Covenant**” means the financial covenant described in Clause 14.1 (*Net Debt to EBITDA Ratio*).

“**Listing Failure Event**” means a failure to list the Notes within sixty (60) calendar days after the Issue Date (with an intention to complete such listing within thirty (30) calendar days after the Issue Date) on the corporate bond list of Nasdaq Stockholm or any other Regulated Market.

“**Market Loan**” means any loan or other indebtedness where an entity issues commercial papers, certificates, convertibles, subordinated debentures, bonds or any other debt securities (including, for the avoidance of doubt, medium term note programmes and other market funding programmes), provided in each case that such instruments and securities are or can be subject to trade on a Regulated Market or recognised unregulated market place.

“**Material Adverse Effect**” means a material adverse effect on (a) the business, financial condition or operations of the Group taken as a whole, (b) the Group’s ability to perform and comply with the Finance Documents, or (c) the validity or enforceability of the Finance Documents.

“**Material Group Company**” means the Issuer and any other Group Company with earnings before interest, tax, depreciation and amortisation calculated on the same basis as EBITDA representing 5.00% or more of EBITDA, or which has total assets representing 5.00% or more of the total assets of the Group, calculated on a consolidated basis according to the latest published consolidated financial statements of the Group (whether audited or unaudited).

“**Minimum Liquidity Covenant**” means the financial covenant described in Clause 14.2 (*Minimum Liquidity*).

“**Nasdaq Stockholm**” means the Regulated Market of Nasdaq Stockholm AB, Reg. No 556420-8394.

“**Net Debt**” means Total Interest Bearing Debt, less Cash and Cash Equivalents.

“**Net Finance Charges**” means, for a Reference Period, the Finance Charges according to the latest Financial Report(s), after deducting any interest payable for that Reference Period to any member of the Group, any interest income relating to Cash and Cash Equivalents and any other financial income of any member of the Group.

“**Net Proceeds**” means the proceeds from the Note Issue after deduction has been made for the Transaction Costs payable by the Issuer to the Issuing Agent for the services provided in relation to the placement and issuance of the Notes.

“**New Investments**” means subscription for fully paid shares in the Issuer or the incurrence of Subordinated Debt, in each case where the relevant amount is made available to the Issuer in cash after the Issue Date.

“**Nominal Amount**” has the meaning set forth in Clause 2.3.

“**Notes**” means debt instruments (*skuldförbindelse*) of the type set forth in Chapter 1, Section 3 of the Central Securities Depositories and Financial Instruments Accounts Act (Sw. lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument), issued by the Issuer under the Terms and Conditions.

“**Noteholder**” means the person who is registered on a Securities Account as direct registered owner (*ägare*) or nominee (*förvaltare*) with respect to a Note.

“**Note De-listing Event**” means the delisting of the Notes from a Regulated Market.

“**Note Issue**” means the issue of SEK 110,000,000 senior secured callable Notes.

“**Noteholders’ Meeting**” means a meeting among the Noteholders held in accordance with Clause 18 (*Noteholders’ Meeting*).

“**Permitted Debt**” means:

- (a) Financial Indebtedness incurred under the Notes;
- (b) Subordinated Debt;
- (c) Financial Indebtedness owed to a Group Company;
- (d) up until the Refinancing Date, Financial Indebtedness under the Existing Notes;
- (e) factoring facilities entered into by any Group Company (i) in an aggregate amount not exceeding EUR 8,000,000 and (ii) in an aggregate amount not exceeding GBP 2,550,000;
- (f) Financial Indebtedness incurred under any working capital facilities entered into by any Group Company in an aggregate amount not exceeding EUR 1,500,000;
- (g) Financial Indebtedness incurred by Bong GmbH or any of its subsidiaries under any financing facilities provided by Commerzbank Aktiengesellschaft or any of its affiliates in an aggregate amount not exceeding EUR 7,000,000, provided that Bong GmbH (and/or any of its subsidiaries, as applicable) makes monthly interest payments and amortisations in an aggregate amount of not less than EUR 139,345 under such facilities, and further provided that each monthly amortisation shall permanently reduce the principal amount outstanding under such facilities when made and that the amount so amortised may not be incurred again;
- (h) counter-indemnity obligations in respect of insurance for pension liabilities of the Group;
- (i) non-speculative hedging transactions entered into in the ordinary course of business in connection with protection against interest rate or currency fluctuations;
- (j) Financial Indebtedness incurred in connection with the refinancing of the Notes;
- (k) rescue loans or similar relief facilities incurred by any Group Company and existing on the Issue Date in an aggregate amount not exceeding EUR 5,037,600, which are guaranteed, secured or similar by government or similar organisations and were granted to businesses as a direct result of the COVID19 pandemic; and
- (l) Financial Indebtedness (whether secured or unsecured) (other than as permitted by paragraphs (a) to (k) above) in an aggregate amount not exceeding SEK 21,000,000.

“Permitted Market Loans” means:

- (a) up until the Refinancing Date, the Existing Notes;
- (b) Market Loans incurred in connection with the refinancing of the Notes; and
- (c) Market Loans that are Subordinated Debt.

“Permitted Security” means:

- (a) any Security or Quasi-Security pursuant to any Finance Document;
- (b) up until the Refinancing Date, the Security or Quasi-Security provided for the Existing Notes;
- (c) Security or Quasi-Security provided for Financial Indebtedness permitted by paragraph (e) of the definition of “Permitted Debt”;
- (d) Security or Quasi-Security for Financial Indebtedness permitted by paragraphs (f), (g), (h) or (i) of the definition of “Permitted Debt”;
- (e) any netting or set-off arrangement entered into by any Group Company in the ordinary course of its banking arrangements or any Security created in connection with the establishment of cash-pooling arrangements between Group Companies;
- (f) any Security or Quasi-Security arising by operation of law;
- (g) any retention of title to goods supplied to a Group Company in the ordinary course of the Group’s business operations;

- (h) any Security provided in the form of a pledge over an escrow account to which the proceeds from a refinancing of the Notes are intended to be received;
- (i) any Security agreed to be provided for the benefit of the financing providers in relation to a refinancing of the Notes in full, however provided that any perfection requirements in relation thereto are satisfied only after repayment of the Notes in full; and
- (j) any Security securing indebtedness of the principal amount of which (when aggregated with the principal amount of any other indebtedness which has the benefit of Security given by any Group Company other than any permitted under paragraphs (a) to (i) above) does not exceed SEK 21,000,000.

“**Put Option**” has the meaning set forth in Clause 10.5.1.

“**Quasi-Security**” has the meaning set forth in Clause 13.7(b).

“**Quotation Day**” means, in relation to (i) an Interest Period for which an Interest Rate is to be determined, two (2) Business Days before the immediately preceding Interest Payment Date (or in respect of the first Interest Period, two (2) Business Days before the Issue Date), or (ii) any other period for which an interest rate is to be determined, two (2) Business Days before the first day of that period (i.e. the day that period commences, even if no interest accrues on such day).

“**Record Date**” means the fifth (5) Business Day prior to (i) an Interest Payment Date, (ii) a Redemption Date, (iii) a date on which a payment to the Noteholders is to be made under Clause 16 (*Distribution of proceeds*), (iv) the date of a Noteholders’ Meeting or (v) another relevant date, or in each case such other Business Day falling prior to a relevant date if generally applicable on the Swedish bond market.

“**Redemption Date**” means the date on which the relevant Notes are to be redeemed or repurchased in accordance with Clause 5.4 or Clause 10 (*Redemption and repurchase of the Notes*).

“**Reference Period**” means each period of 12 consecutive calendar months.

“**Refinancing Date**” means the date of redemption of the Existing Notes with the proceeds from the Note Issue.

“**Regulated Market**” means any regulated market (as defined in Directive 2014/65/EU on markets in financial instruments).

“**Relevant Nominating Body**” means any applicable central bank, regulator or other supervisory authority or a group of them, or any working group or committee of any of them or the Financial Stability Council (*Finansiella stabilitetsrådet*) or any part thereof.

“**Secured Obligations**” means all present and future obligations and liabilities of the Issuer to the Secured Parties under the Finance Documents and the Agency Agreement.

“**Secured Parties**” means the Noteholders and the Agent (including in its capacity as Agent under the Agency Agreement).

“**Securities Account**” means the account for dematerialised securities (Sw. *avstämningsregister*) maintained by the CSD pursuant to the Central Securities Depositories and Financial Instruments Accounts Act in which (i) an owner of such security is directly registered or (ii) an owner’s holding of securities is registered in the name of a nominee.

“**Security**” means a mortgage, charge, pledge, lien, security assignment or other security interest securing any obligation of any person, or any other agreement or arrangement having a similar effect.

“**Security Documents**” means (i) a Swedish law pledge agreement in respect of the shares in Bong International AB, (ii) a Swedish law pledge agreement in respect of security over a SEK 110,000,000 intra-group loan with the Issuer as creditor and Bong International AB as debtor, and (iii) the Escrow Account Pledge Agreement.

“**Special Mandatory Redemption**” has the meaning set forth in Clause 5.3.

“**STIBOR**” means:

- (a) the Stockholm interbank offered rate (STIBOR) administered by the Base Rate Administrator for the offering of deposits in Swedish Kronor and for a period equal to the relevant Interest Period, as displayed on page STIBOR= of the Thomson Reuters screen (or any replacement thereof) as of or around 11.00 a.m. on the Quotation Day;
- (b) if no rate as described in paragraph (a) is available for the relevant Interest Period, the rate determined by the Issuing Agent by linear interpolation between the two closest rates for STIBOR fixing, as displayed on page STIBOR= of the Thomson Reuters screen (or any replacement thereof) as of or around 11.00 a.m. on the Quotation Day for the offering of deposits in Swedish Kronor;
- (c) if no rate as described in paragraph (a) or (b) is available for the relevant Interest Period, the arithmetic mean of the rates (rounded upwards to four decimal places) as supplied to the Issuing Agent at its request quoted by leading banks in the Stockholm interbank market reasonably selected by the Issuing Agent, for deposits of SEK 100,000,000 for the relevant period; or
- (d) if no rate as described in paragraph (a) or (b) is available for the relevant Interest Period and no quotation is available pursuant to paragraph (c), the interest rate which according to the reasonable assessment of the Issuing Agent best reflects the interest rate for deposits in Swedish Kronor offered in the Stockholm interbank market for the relevant period.

“**Subordinated Debt**” means Financial Indebtedness incurred by the Issuer which is subordinated to the obligations of the Issuer under the Finance Documents and has a final maturity date or a final redemption date, and when applicable, early redemption dates or instalment dates, in each case which occur after the Final Redemption Date.

“**Successor Base Rate**” means a screen or benchmark rate which is formally recommended as a successor to or replacement of the Base Rate by a Relevant Nominating Body.

“**Subsidiary**” means, in relation to any person, any Swedish or foreign legal entity (whether incorporated or not), which at the time is a subsidiary (*dotterföretag*) to such person, directly or indirectly, as defined in the Swedish Companies Act (*aktiebolagslagen (2005:551)*).

“**Swedish Kronor**” and “**SEK**” means the lawful currency of Sweden.

“**Test Date**” means each of 31 March, 30 June, 30 September and 31 December each year.

“**Total Interest Bearing Debt**” means at any time the consolidated amount of the interest bearing liabilities of the Group, including Finance Leases (which, for the avoidance of doubt, excludes any leases which, in accordance with the Accounting Principles as applied on 31 December 2018, would be treated as operating leases) and excluding pension liabilities and Subordinated Debt, as shown in the balance sheet forming part of the latest Financial Report.

“**Total Nominal Amount**” means the total aggregate Nominal Amount of the Notes outstanding at the relevant time.

“**Transaction Costs**” means all fees, costs and expenses, stamp, registration and other taxes incurred by the Issuer or any other member of the Group in connection with (i) the Note Issue, (ii) the listing of the Notes and (iii) the redemption of the Existing Notes.

“**Transaction Security**” means the Security provided for the Secured Obligations pursuant to the Security Documents.

“**Written Procedure**” means the written or electronic procedure for decision making among the Noteholders in accordance with Clause 19 (*Written Procedure*).

1.2 Construction

1.2.1 Unless a contrary indication appears, any reference in these Terms and Conditions to:

- (a) “**assets**” includes present and future properties, revenues and rights of every description;

- (b) any agreement or instrument is a reference to that agreement or instrument as supplemented, amended, novated, extended, restated or replaced from time to time;
 - (c) a “**regulation**” includes any law, regulation, rule or official directive, request or guideline (whether or not having the force of law) of any governmental, intergovernmental or supranational body, agency, department or regulatory, self-regulatory or other authority or organisation;
 - (d) a provision of law is a reference to that provision as amended or re-enacted; and
 - (e) a time of day is a reference to Stockholm time.
- 1.2.2 An Event of Default is continuing if it has not been remedied or waived.
- 1.2.3 When ascertaining whether a limit or threshold specified in Swedish Kronor has been attained or broken, an amount in another currency shall be counted on the basis of the rate of exchange for such currency against Swedish Kronor for the previous Business Day, as published by the Swedish Central Bank (*Riksbanken*) on its website (www.riksbank.se). If no such rate is available, the most recently published rate shall be used instead.
- 1.2.4 A notice shall be deemed to be sent by way of press release if it is made available to the public within Sweden promptly and in a non-discriminatory manner.
- 1.2.5 No delay or omission of the Agent or of any Noteholder to exercise any right or remedy under the Finance Documents shall impair or operate as a waiver of any such right or remedy.
- 1.2.6 The selling restrictions, the privacy notice and any other information contained in this document before the table of contents section do not form part of these Terms and Conditions and may be updated without the consent of the Noteholders and the Agent.

2. STATUS OF THE NOTES

- 2.1 The Notes are denominated in Swedish Kronor and each Note is constituted by these Terms and Conditions. The Issuer undertakes to make payments in relation to the Notes and to comply with these Terms and Conditions.
- 2.2 By subscribing for Notes, each initial Noteholder agrees that the Notes shall benefit from and be subject to the Finance Documents and by acquiring Notes, each subsequent Noteholder confirms such agreement.
- 2.3 The nominal amount of each Note is SEK 250,000 (the “**Nominal Amount**”). The Total Nominal Amount of the Notes at the Issue Date is SEK 110,000,000. All Notes are issued on a fully paid basis at an issue price of one hundred (100) per cent. of the Nominal Amount.
- 2.4 The Notes constitute direct, general, unconditional, unsubordinated and secured obligations of the Issuer and shall at all times rank *pari passu* and without any preference among them and at least *pari passu* with all direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer, except obligations which are preferred by mandatory regulation and except as otherwise provided in the Finance Documents. The Notes are secured as described in Clause 11 (*Transaction Security*) and as further specified in the Security Documents.
- 2.5 The Notes are freely transferable but the Noteholders may be subject to purchase or transfer restrictions with regard to the Notes, as applicable, under local regulation to which a Noteholder may be subject. Each Noteholder must ensure compliance with such restrictions at its own cost and expense.
- 2.6 No action is being taken in any jurisdiction that would or is intended to permit a public offering of the Notes or the possession, circulation or distribution of any document or other material relating to the Issuer or the Notes in any jurisdiction other than Sweden, where action for that purpose is required. Each Noteholder must inform itself about, and observe, any applicable restrictions to the transfer of material relating to the Issuer or the Notes.

3. USE OF PROCEEDS

The Issuer shall use the Net Proceeds from the issue of the Notes for refinancing of the Existing Notes.

4. CONDITIONS FOR DISBURSEMENT

4.1 The Issuing Agent shall pay the Net Proceeds from the issuance of the Notes into the Escrow Account on the later of (i) the Issue Date and (ii) the date on which the Agent notifies the Issuing Agent that it has received the following, to the satisfaction of the Agent:

- (a) a copy of a resolution from the board of directors of the Issuer (approving the issue of the Notes and the relevant Finance Documents and authorising a signatory/-ies to execute the Finance Documents);
- (b) copies of the articles of association and certificate of incorporation of the Issuer;
- (c) a duly executed Escrow Account Pledge Agreement together with evidence that all perfection requirements have been fulfilled;
- (d) the Agency Agreement duly executed by the Issuer;
- (e) an agreed form of Compliance Certificate; and
- (f) a confirmation from the Issuer that the Existing Notes will be redeemed immediately following release of the funds on the Escrow Account.

4.2 The Agent shall confirm to the Issuing Agent when it is satisfied that the conditions in Clause 4.1 have been fulfilled or amended or waived in accordance with Clause 20 (*Amendments and waivers*). The relevant Issue Date shall not occur (i) unless the Agent makes such confirmation to the Issuing Agent no later than 9.00 a.m. three (3) Business Days prior to the Issue Date (or later, if the Issuing Agent so agrees), or (ii) if the Issuing Agent and the Issuer agree to postpone the Issue Date.

4.3 Following receipt by the Issuing Agent of the confirmation in accordance with Clause 4.2, the Issuing Agent shall settle the issuance of the Notes and pay the Net Proceeds into the Escrow Account on the Issue Date.

5. ESCROW OF PROCEEDS

5.1 The funds standing to the credit on the Escrow Account form part of the Transaction Security.

5.2 The Agent shall instruct the Escrow Bank to promptly release to the Issuer the funds standing to the credit on the Escrow Account and in conjunction therewith release the Security over the Escrow Account, when the Agent is satisfied that it has received the following or amended or waived such conditions in accordance with Clause 20 (*Amendments and waivers*):

- (a) copies of the Finance Documents, (other than the Agency Agreement), duly executed; and
- (b) copies of the Security Documents, duly executed, and evidence that the documents and other evidence to be delivered pursuant to the Security Documents will be delivered as soon as practicably possible following disbursement of the Net Proceeds from the Note Issue from the Escrow Account.

5.3 If the Agent determines that it has not received the conditions precedent set out in Clause 5.2 on or before the Business Day falling sixty (60) days after the Issue Date and the Agent has not amended or waived such conditions in accordance with Clause 20 (*Amendments and waivers*), the Issuer shall redeem all, but not some only, of the outstanding Notes at a price equal to one hundred (100) per cent. of the Nominal Amount together with accrued but unpaid interest (a “**Special Mandatory Redemption**”). The Agent may use the whole or any part of the amounts standing to the credit on the Escrow Account to fund a Special Mandatory Redemption. Any shortfall shall be covered by the Issuer.

5.4 A Special Mandatory Redemption shall be made by the Issuer giving notice to the Noteholders and the Agent promptly following the date when the Special Mandatory Redemption is triggered pursuant to Clause 5.3. The Issuer shall redeem the Notes in full at the applicable amount on a date

specified in the notice from the Issuer, such date to fall no later than ten (10) Business Days after the effective date of the notice. The notice shall specify the Record Date for the redemption.

6. NOTES IN BOOK-ENTRY FORM

- 6.1 The Notes will be registered for the Noteholders on their respective Securities Accounts and no physical notes will be issued. Accordingly, the Notes will be registered in accordance with the Central Securities Depositories and Financial Instruments Accounts Act. Registration requests relating to the Notes shall be directed to an Account Operator. The Debt Register shall be conclusive evidence of the persons who are Noteholders and their holdings of Notes.
- 6.2 Those who according to assignment, Security, the provisions of the Swedish Children and Parents Code (*föräldrabalken (1949:381)*), conditions of will or deed of gift or otherwise have acquired a right to receive payments in respect of a Note shall register their entitlements to receive payment in accordance with the Central Securities Depositories and Financial Instruments Accounts Act.
- 6.3 The Issuer and the Agent shall at all times be entitled to obtain information from the Debt Register. At the request of the Agent, the Issuer shall promptly obtain such information and provide it to the Agent. For the purpose of carrying out any administrative procedure that arises out of the Finance Documents, the Issuing Agent shall be entitled to obtain information from the Debt Register.
- 6.4 The Issuer and the Agent may use the information referred to in Clause 6.3 only for the purposes of carrying out their duties and exercising their rights in accordance with the Finance Documents and shall not disclose such information to any Noteholder or third party unless necessary for such purposes.

7. RIGHT TO ACT ON BEHALF OF A NOTEHOLDER

- 7.1 If any person other than a Noteholder wishes to exercise any rights under the Finance Documents, it must obtain a power of attorney or other authorisation from the Noteholder or a successive, coherent chain of powers of attorney or authorisations starting with the Noteholder and authorising such person.
- 7.2 A Noteholder may issue one or several powers of attorney or other authorisations to third parties to represent it in relation to some or all of the Notes held by it. Any such representative may act independently under the Finance Documents in relation to the Notes for which such representative is entitled to represent the Noteholder.
- 7.3 The Agent shall only have to examine the face of a power of attorney or other authorisation that has been provided to it pursuant to Clause 7.2 and may assume that such document has been duly authorised, is valid, has not been revoked or superseded and that it is in full force and effect, unless otherwise is apparent from its face or the Agent has actual knowledge to the contrary.
- 7.4 These Terms and Conditions shall not affect the relationship between a Noteholder who is the nominee (Sw. *förvaltare*) with respect to a Note and the owner of such Note, and it is the responsibility of such nominee to observe and comply with any restrictions that may apply to it in this capacity.

8. PAYMENTS IN RESPECT OF THE NOTES

- 8.1 Any payment or repayment under the Finance Documents shall be made to such person who is registered as a Noteholder on the Record Date prior to an Interest Payment Date or other relevant payment date, or to such other person who is registered with the CSD on such Record Date as being entitled to receive the relevant payment, repayment or repurchase amount.
- 8.2 If a Noteholder has registered, through an Account Operator, that principal, interest or any other payment shall be deposited in a certain bank account, such deposits will be effected by the CSD on the relevant payment date. Should the CSD, due to a delay on behalf of the Issuer or some other obstacle, not be able to effect payments as aforesaid, the Issuer shall procure that such amounts are paid as soon as possible after such obstacle has been removed.
- 8.3 If, due to any obstacle for the CSD, the Issuer cannot make a payment or repayment, such payment or repayment may be postponed until the obstacle has been removed. Interest shall accrue in accordance with Clause 9.4 during such postponement.

8.4 If payment or repayment is made in accordance with this Clause 8, the Issuer and the CSD shall be deemed to have fulfilled their obligation to pay, irrespective of whether such payment was made to a person not entitled to receive such amount.

8.5 The Issuer is not liable to gross-up any payments under the Finance Documents by virtue of any withholding tax, public levy or the similar.

9. INTEREST

9.1 Each Note carries Interest at the Interest Rate applied to the Nominal Amount from (but excluding) the Issue Date up to (and including) the relevant Redemption Date.

9.2 Interest accrues during an Interest Period. Payment of Interest in respect of the Notes shall be made to the Noteholders on each Interest Payment Date for the preceding Interest Period.

9.3 Interest shall be calculated on the basis of the actual number of days in the Interest Period in respect of which payment is being made divided by 360 (actual/360-days basis).

9.4 If the Issuer fails to pay any amount payable by it under the Terms and Conditions on its due date, default interest shall accrue on the overdue amount from (but excluding) the due date up to (and including) the date of actual payment at a rate which is two (2) per cent. higher than the Interest Rate. The default interest shall not be capitalised but be payable to each person who was a Noteholder on the Record Date for the original due date. No default interest shall accrue where the failure to pay was solely attributable to the Agent or the CSD, in which case the Interest Rate shall apply instead.

10. REDEMPTION AND REPURCHASE OF THE NOTES

10.1 Redemption at maturity

Subject to Clause 14.3.2, the Issuer shall redeem all, but not some only, of the outstanding Notes in full on the Final Maturity Date with an amount per Note equal to the Nominal Amount together with accrued but unpaid Interest. If the Final Maturity Date is not a Business Day, then the redemption shall occur on the first following Business Day.

10.2 Purchase of Notes by Group Companies

Any Group Company may, subject to applicable regulations, at any time and at any price purchase Notes on the market or in any other way. Notes held by a Group Company may at such Group Company's discretion be retained or sold, but not cancelled.

10.3 Voluntary total redemption (call option)

10.3.1 The Issuer may redeem all, but not some only, of the outstanding Notes in full:

- (a) on any Business Day on or after the First Call Date but before the Final Maturity Date, at an amount per Note equal to one hundred and one (101) per cent. of the Nominal Amount together with accrued but unpaid interest; and
- (b) on any Business Day on or after the First Call Date but before the Final Maturity Date, at an amount per Note equal to one hundred (100) per cent. of the Nominal Amount, provided that the redemption is partially financed by way of one or several Market Loan issues, of which holders of the existing Notes are offered to participate in.

10.3.2 Redemption in accordance with Clause 10.3.1 shall be made by the Issuer giving not less than fifteen (15) Business Days' notice to the Noteholders and the Agent, in each case calculated from the effective date of the notice. The Notice from the Issuer shall specify the Redemption Date and also the Record Date on which a person shall be registered as a Noteholder to receive the amounts due on such Redemption Date. The notice is irrevocable but may, at the Issuer's discretion, contain one or more conditions precedent that shall be satisfied before the Record Date. Upon fulfilment of the conditions precedent (if any), the Issuer shall redeem the Notes in full at the applicable amount on the specified Redemption Date.

10.4 Early redemption due to illegality (call option)

10.4.1 The Issuer may redeem all, but not some only, of the outstanding Notes at an amount per Note equal to the Nominal Amount together with accrued but unpaid Interest on a Redemption Date determined by the Issuer if it is or becomes unlawful for the Issuer to perform its obligations under the Finance Documents.

10.4.2 The Issuer may give notice of redemption pursuant to Clause 10.4.1 no later than twenty (20) Business Days after having received actual knowledge of any event specified therein (after which time period such right shall lapse). The notice from the Issuer is irrevocable, shall specify the Redemption Date and also the Record Date on which a person shall be registered as a Noteholder to receive the amounts due on such Redemption Date. The Issuer shall redeem the Notes in full at the applicable amount on the specified Redemption Date.

10.5 Mandatory repurchase due to a Change of Control Event, an Equity De-listing Event, a Listing Failure Event or a Note De-listing Event (put option)

10.5.1 Upon the occurrence of a Change of Control Event, an Equity De-listing Event, a Listing Failure Event or a Note De-listing Event, each Noteholder shall have a right of prepayment (each a “**Put Option**”) of the Notes at a price of one hundred and one (101) per cent. of the Nominal Amount plus accrued and unpaid interest during a period of sixty (60) days following the notice of the relevant Change of Control Event, Equity De-listing Event, Listing Failure Event or Note De-listing Event (the “**Exercise Period**”). The settlement date of the Put Option shall occur within twenty (20) Business Days after the ending of the Exercise Period.

10.5.2 The notice from the Issuer pursuant to Clause 12.1.2 shall specify the period during which the right pursuant to Clause 10.5.1 may be exercised, the Redemption Date and include instructions about the actions that a Noteholder needs to take if it wants Notes held by it to be repurchased. If a Noteholder has so requested, and acted in accordance with the instructions in the notice from the Issuer, the Issuer shall, or shall procure that a person designated by the Issuer will, repurchase the relevant Notes and the repurchase amount shall fall due on the Redemption Date specified in the notice given by the Issuer pursuant to Clause 12.1.2. The Redemption Date must fall no later than forty (40) Business Days after the end of the period referred to in Clause 10.5.1

10.5.3 If Noteholders representing more than eighty (80) per cent. of the Adjusted Nominal Amount have requested that Notes held by them are repurchased pursuant to this Clause 10.5, the Issuer shall, no later than five (5) Business Days after the end of the period referred to in Clause 10.5.1 send a notice to the remaining Noteholders, if any, giving them a further opportunity to request that Notes held by them be repurchased on the same terms during a period of twenty (20) Business Days from the date such notice is effective. Such notice shall specify the Redemption Date, the Record Date on which a person shall be registered as a Noteholder to receive the amounts due on such Redemption Date and also include instructions about the actions that a Noteholder needs to take if it wants Notes held by it to be repurchased. If a Noteholder has so requested, and acted in accordance with the instructions in the notice from the Issuer, the Issuer shall, or shall procure that a person designated by the Issuer will, repurchase the relevant Notes and the repurchase amount shall fall due on the Redemption Date specified in the notice given by the Issuer pursuant to this Clause 10.5.3. The Redemption Date must fall no later than forty (40) Business Days after the end of the period of twenty (20) Business Days referred to in this Clause 10.5.3.

10.5.4 The Issuer shall comply with the requirements of any applicable securities regulations in connection with the repurchase of Notes. To the extent that the provisions of such regulations conflict with the provisions in this Clause 10.5, the Issuer shall comply with the applicable securities regulations and will not be deemed to have breached its obligations under this Clause 10.5 by virtue of the conflict.

10.5.5 Any Notes repurchased by the Issuer pursuant to this Clause 10.5 may at the Issuer’s discretion be retained or sold, but not cancelled.

10.5.6 The Issuer shall not be required to repurchase any Notes pursuant to this Clause 10.5, if a third party in connection with the occurrence of a Change of Control Event, an Equity De-listing Event, a Listing Failure Event or a Note De-listing Event offers to purchase the Notes in the manner and on the terms set out in this Clause 10.5 (or on terms more favourable to the Noteholders) and purchases all Notes validly tendered in accordance with such offer. If Notes tendered are not purchased within

the time limits stipulated in this Clause 10.5, the Issuer shall repurchase any such Notes within five (5) Business Days after the expiry of the time limit.

- 10.5.7 No repurchase of Notes pursuant to this Clause 10.5 shall be required if the Issuer has given notice of a redemption pursuant to Clause 10.3 (*Voluntary total redemption (call option)*) provided that such redemption is duly exercised.

11. TRANSACTION SECURITY

- 11.1 As continuing Security for the due and punctual fulfilment of the Secured Obligations, the Issuer grants the Transaction Security to the Secured Parties as represented by the Agent. The Transaction Security provided under the Escrow Account Pledge Agreement shall be granted on or before the Issue Date and all other Transaction Security shall be granted on or about the Refinancing Date. The Transaction Security shall be provided and (as applicable) perfected pursuant to, and subject to the terms of, the Security Documents entered into or to be entered into between the Issuer and the Agent, acting on behalf of the Secured Parties. The Agent shall hold the Transaction Security on behalf of the Secured Parties in accordance with the Security Documents.
- 11.2 The Agent shall, on behalf of the Secured Parties, keep all certificates and other documents that are bearers of rights relating to the Transaction Security in safe custody.
- 11.3 Unless and until the Agent has received instructions from the Noteholders in accordance with Clause 17 (*Decisions by Noteholders*), the Agent shall (without first having to obtain the Noteholders' consent) be entitled to enter into agreements with the Issuer or a third party or take any other actions, if it is, in the Agent's opinion, necessary for the purpose of maintaining, altering, releasing or enforcing the Transaction Security, creating further Security for the benefit of the Secured Parties or for the purpose of settling the Noteholders' or the Issuer's rights to the Transaction Security, in each case in accordance with the terms of the Finance Documents.
- 11.4 For the purpose of exercising the rights of the Secured Parties, the Agent may instruct the CSD in the name and on behalf of the Issuer to arrange for payments to the Secured Parties under the Finance Documents and change the bank account registered with the CSD and from which payments under the Notes are made to another bank account. The Issuer shall promptly upon request by the Agent provide it with any such documents, including a written power of attorney (in form and substance satisfactory to the Agent and the CSD), that the Agent deems necessary for the purpose of exercising its rights and/or carrying out its duties under this Clause 11.4.
- 11.5 The Agent shall be entitled to release all Transaction Security upon the full discharge of the Secured Obligations and, as regards the Security under the Escrow Account Pledge Agreement, in accordance with Clause 5 (*Escrow of proceeds*).

12. INFORMATION TO NOTEHOLDERS

12.1 Information from the Issuer

- 12.1.1 The Issuer shall make the following information available to the Noteholders by way of press release and by publication on the website of the Group:
- (a) as soon as the same become available, but in any event within four (4) months after the end of each financial year, its audited consolidated financial statements for that financial year prepared in accordance with the Accounting Principles;
 - (b) as soon as the same become available, but in any event within two (2) months after the end of each quarter of its financial year, its consolidated financial statements or the year-end report (*bokslutskommuniké*) (as applicable) for such period prepared in accordance with the Accounting Principles;
 - (c) as soon as practicable following an acquisition or disposal of Notes by a Group Company, the aggregate Nominal Amount of Notes held by Group Companies; and
 - (d) any other information required by the Swedish Securities Markets Act (*lag (2007:582) om värdepappersmarknaden*) and the rules and regulations of the Regulated Market on which the Notes are admitted to trading.

12.1.2 The Issuer shall immediately notify the Noteholders and the Agent upon becoming aware of the occurrence of a Change of Control Event, an Equity De-listing Event, a Listing Failure Event or a Note De-listing Event. Such notice may be given in advance of the occurrence of a Change of Control Event, an Equity De-listing Event, a Listing Failure Event or a Note De-listing Event and be conditional upon the occurrence of such event, if a definitive agreement is in place providing for such event.

12.1.3 When the financial statements and other information are made available to the Noteholders pursuant to Clause 12.1.1, the Issuer shall send copies of such financial statements and other information to the Agent. Together with the financial statements, the Issuer shall submit to the Agent a Compliance Certificate containing confirmations that (i) no Event of Default has occurred (or if an Event of Default has occurred, what steps have been taken to remedy it) and (ii) the Leverage Covenant and the Minimum Liquidity Covenant were met at the relevant Test Date. The Compliance Certificate shall be in a form agreed between the Issuer and the Agent and include figures in respect of the Leverage Covenant and the Minimum Liquidity Covenant and the basis on which they have been calculated.

12.2 **Information from the Agent**

12.2.1 Subject to the restrictions of a non-disclosure agreement entered into by the Agent in accordance with Clause 12.2.2, the Agent is entitled to disclose to the Noteholders any document, information, event or circumstance directly or indirectly relating to the Issuer or the Notes. Notwithstanding the foregoing, the Agent may if it considers it to be beneficial to the interests of the Noteholders delay disclosure or refrain from disclosing certain information (save for that any delay in disclosing an Event of Default shall be dealt with in accordance with Clause 15.4 and 15.5).

12.2.2 If a committee representing the Noteholders' interests under the Finance Documents has been appointed by the Noteholders in accordance with Clause 17 (*Decisions by Noteholders*), the members of such committee may agree with the Issuer not to disclose information received from the Issuer, provided that it, in the reasonable opinion of such members, is beneficial to the interests of the Noteholders. The Agent shall be a party to such agreement and receive the same information from the Issuer as the members of the committee.

12.3 **Information among the Noteholders**

Subject to applicable regulations, the Agent shall promptly upon request by a Noteholder forward by post any information from such Noteholder to the Noteholders which relates to the Notes. The Agent may require that the requesting Noteholder reimburses any costs or expenses incurred, or to be incurred, by it in doing so (including a reasonable fee for its work).

12.4 **Availability of Finance Documents**

12.4.1 The latest version of these Terms and Conditions (including any document amending these Terms and Conditions) shall be available on the websites of the Group and the Agent.

12.4.2 The latest versions of the Security Documents shall upon written request be made available by the Agent to any person by way of email or at the office of the Agent. The Agent may require that the requesting person reimburses any costs or expenses incurred, or to be incurred, by it in doing so (including a reasonable fee for its work).

13. **GENERAL UNDERTAKINGS**

13.1 **Change of business**

The Issuer shall procure that no substantial change is made to the general nature of the business of the Group from that carried on at the Issue Date.

13.2 **Pari passu**

The Issuer shall ensure that its payment obligations under the Notes do and will rank at least *pari passu* with all its other present and future unsecured and unsubordinated claims, except for obligations which are mandatorily preferred by law applying to companies generally.

13.3 **Merger**

The Issuer shall not enter into any amalgamation, demerger, merger or corporate reconstruction, other than where the Issuer is the surviving entity.

13.4 **Disposal of assets**

The Issuer shall not, and shall procure that no Material Group Company will, sell or otherwise dispose of any shares in any Material Group Company or of any substantial assets (including but not limited to material intellectual property rights) or operations to any person not being the Issuer or any of its wholly-owned Group Companies, unless the transaction is carried out at fair market value and on terms and conditions customary for such transaction and provided that it does not have a Material Adverse Effect.

13.5 **Financial Indebtedness**

The Issuer shall not (and shall ensure that no other Group Company will) incur or permit to subsist any Financial Indebtedness, other than Financial Indebtedness that constitutes Permitted Debt.

13.6 **Market Loans**

The Issuer shall not, and shall procure that no other Group Company will, incur any Market Loan provided however that the Issuer has a right to incur Market Loans that constitute Permitted Market Loans.

13.7 **Negative pledge**

- (a) The Issuer shall not (and the Issuer shall ensure that no other Group Company will) create or permit to subsist any Security over any of its assets.
- (b) The Issuer shall not (and the Issuer shall ensure that no other Group Company will):
 - (i) sell, transfer or otherwise dispose of any of its assets on terms whereby they are or may be leased to or re-acquired by any Group Company;
 - (ii) sell, transfer or otherwise dispose of any of its receivables on recourse terms;
 - (iii) enter into any arrangement under which money or the benefit of a bank or other account may be applied, set-off or made subject to a combination of accounts; or
 - (iv) enter into any other preferential arrangement having a similar effect,

in circumstances where the arrangement or transaction is entered into primarily as a method of raising Financial Indebtedness or of financing the acquisition of an asset,

(each of (i)–(iv) are herein referred to as a “**Quasi-Security**”).
- (c) Items (a) and (b) do not apply to any Permitted Security.

13.8 **Distributions**

The Issuer shall not, and shall procure that none of its Subsidiaries will:

- (a) pay any dividend on its shares (other than to another Group Company);
- (b) repurchase any of its own shares;
- (c) redeem its share capital or other restricted equity with repayment to shareholders (other than to another Group Company);
- (d) repay, or pay capitalised or accrued interest under, any loan granted to it by a direct or indirect shareholder of the Issuer or an Affiliate of the Issuer that is not a Group Company; or
- (e) make any other similar distribution or transfer of value to a direct or indirect shareholder of the Issuer, or any Affiliate of the Issuer that is not a Group Company.

13.9 **Admission to trading**

13.9.1 The Issuer shall use its best efforts to ensure that the Notes are admitted to trading on Nasdaq Stockholm or any other Regulated Market within thirty (30) calendar days after issuance, and remain admitted or, if such admission to trading is not possible to obtain or maintain, admitted to trading on another Regulated Market.

13.9.2 Following an admission to trading, the Issuer shall take all actions on its part to maintain the admission as long as any Notes are outstanding, but not longer than up to and including the last day on which the admission reasonably can, pursuant to the then applicable regulations of the Regulated Market and the CSD, subsist.

13.10 **Undertakings relating to the Agency Agreement**

13.10.1 The Issuer shall, in accordance with the Agency Agreement:

- (a) pay fees to the Agent; and
- (b) indemnify the Agent for costs and expenses.

13.10.2 The Issuer and the Agent shall not agree to amend any provisions of the Agency Agreement without the prior consent of the Noteholders if the amendment would be detrimental to the interests of the Noteholders.

13.11 **CSD related undertakings**

The Issuer shall keep the Notes affiliated with a CSD and comply with all applicable CSD Regulations.

14. **FINANCIAL COVENANTS**

14.1 **Net Debt to EBITDA Ratio**

The Issuer shall ensure that the ratio of Net Debt to EBITDA shall not exceed:

- (a) 3.50:1 for each Reference Period ending on a Test Date falling from 31 December 2021 (inclusive) to 30 September 2022 (inclusive);
- (b) 3.25:1 for each Reference Period ending on a Test Date falling from 31 December 2022 (inclusive) to 30 September 2023 (inclusive); and
- (c) 3.00:1 for each Reference Period ending on a Test Date falling from 31 December 2023 (inclusive) to 30 September 2024 (inclusive).

14.2 **Minimum Liquidity**

The Issuer shall ensure that the Cash and Cash Equivalents, as at each Test Date, shall not be less than SEK 50,000,000.

14.3 **Equity Cure**

14.3.1 In case of breach of the Leverage Covenant, the Issuer shall have the right to remedy such breach by injection into the Issuer of New Investments within the Cure Period (an “**Equity Cure**”). The full amount of the Equity Cure may be treated as Cash and Cash Equivalents when calculating the Net Debt, whereupon the Leverage Covenant shall be recalculated to include the effect of the Equity Cure. The Equity Cure shall be deemed to have been received on the last day of the relevant Reference Period. If the amount of the Equity Cure is sufficient to remedy the breach of the Leverage Covenant, such breach shall be deemed remedied for all purposes under the Finance Documents.

14.3.2 If the requirement of the Leverage Covenant is not met at a Test Date and such breach is not remedied by the Issuer by way of an Equity Cure within the Cure Period, such breach will on the day immediately following the relevant Cure Period result in an increase of the redemption amount payable by the Issuer in accordance with Clause 10.1 (*Redemption at maturity*) or Clause 15.8 (*Acceleration of the Notes*) to one hundred and ten (110) per cent. of the Nominal Amount together with accrued but unpaid interest.

14.4 **Calculation Adjustments**

- 14.4.1 When calculating EBITDA, the Group shall use pro forma figures, meaning that a consolidated company or business acquired or disposed during a Reference Period shall be included or excluded (as the case may be) as if that acquisition or disposal had occurred on the first day of the Reference Period.
- 14.4.2 When calculating EBITDA, all payments made by the Group during a Reference Period related to leases which, in accordance with the Accounting Principles as applied on 31 December 2018, would be treated as operating leases shall be subtracted from EBITDA (to the extent such payments would have reduced EBITDA if they had been made with the Accounting Principles as applied 31 December 2018) provided that the relevant lease is excluded from Total Interest Bearing Debt.

15. ACCELERATION OF THE NOTES

- 15.1 The Agent is entitled to, and shall following a demand in writing from a Noteholder (or Noteholders) representing at least fifty (50) per cent. of the Adjusted Nominal Amount (such demand shall, if made by several Noteholders, be made by them jointly) or following an instruction given pursuant to Clause 15.6, on behalf of the Noteholders (i) by notice to the Issuer, declare all, but not some only, of the outstanding Notes due and payable together with any other amounts payable under the Finance Documents, immediately or at such later date as the Agent determines, and (ii) exercise any or all of its rights, remedies, powers and discretions under the Finance Documents, if:
- (a) the Issuer does not pay on the due date any amount payable by it under the Finance Documents, unless the non-payment:
 - (i) is caused by technical or administrative error; and
 - (ii) is remedied within five (5) Business Days from the due date;
 - (b) the Issuer does not comply with any terms of or acts in violation of the Finance Documents to which it is a party (other than those terms referred to in paragraph (a) above), unless the non-compliance:
 - (i) is capable of remedy; and
 - (ii) subject to Clause 14.3 (*Equity Cure*), is remedied within twenty (20) Business Days of the earlier of the Agent giving notice and the Issuer becoming aware of the non-compliance.
 - (c) any Finance Document becomes invalid, ineffective or varied (other than in accordance with the provisions of the Finance Documents), and such invalidity, ineffectiveness or variation has a detrimental effect on the interests of the Noteholders;
 - (d) any corporate action, legal proceedings or other procedure or step other than vexatious or frivolous and as disputed in good faith and discharged within twenty (20) Business Days is taken in relation to:
 - (i) the suspension of payments, a moratorium of any indebtedness, winding-up, dissolution, administration or reorganisation of the Issuer;
 - (ii) a composition, compromise, assignment or arrangement with any creditor of the Issuer, other than the Secured Parties; or
 - (iii) the appointment of a liquidator, administrator or other similar officer in respect of the Issuer or any of its assets.
 - (e) any Material Group Company is, or is deemed for the purposes of any applicable law to be, Insolvent;
 - (f) any attachment, sequestration, distress or execution, or any analogous process in any jurisdiction, affects any asset of a Material Group Company and is not discharged within twenty (20) Business Days, unless such process is disputed in good faith by appropriate means; or
 - (g) any Financial Indebtedness of a Group Company is not paid when due nor within any originally applicable grace period, or is declared to be or otherwise becomes due and

payable prior to its specified maturity as a result of an event of default (however described), and the obligation to pay is not disputed in good faith and with appropriate means, provided that no Event of Default will occur if the aggregate amount of Financial Indebtedness or commitment for Financial Indebtedness referred to herein is less than SEK 10,000,000.

- 15.2 The Agent may not accelerate the Notes in accordance with Clause 15.1 by reference to a specific Event of Default if it is no longer continuing or if it has been decided, on a Noteholders Meeting or by way of a Written Procedure, to waive such Event of Default (temporarily or permanently).
- 15.3 The Issuer shall immediately notify the Agent (with full particulars) upon becoming aware of the occurrence of any event or circumstance which constitutes an Event of Default, or any event or circumstance which would (with the expiry of a grace period, the giving of notice, the making of any determination or any combination of any of the foregoing) constitute an Event of Default, and shall provide the Agent with such further information as it may reasonably request in writing following receipt of such notice. Should the Agent not receive such information, the Agent is entitled to assume that no such event or circumstance exists or can be expected to occur, provided that the Agent does not have actual knowledge of such event or circumstance.
- 15.4 The Agent shall notify the Noteholders of an Event of Default within five (5) Business Days of the date on which the Agent received actual knowledge of that an Event of Default has occurred and is continuing. Notwithstanding the aforesaid, the Agent may postpone a notification of an Event of Default (other than in relation to payments) up until the time stipulated in Clause 15.5 for as long as, in the reasonable opinion of the Agent, such postponement is in the interests of the Noteholders as a group. The Agent shall always be entitled to take the time necessary to determine whether an event constitutes and Event of Default.
- 15.5 The Agent shall, within twenty (20) Business Days of the date on which the Agent received actual knowledge of that an Event of Default has occurred and is continuing, decide if the Notes shall be so accelerated. If the Agent decides not to accelerate the Notes, the Agent shall promptly seek instructions from the Noteholders in accordance with Clause 17 (*Decisions by Noteholders*).
- 15.6 If the Noteholders instruct the Agent to accelerate the Notes, the Agent shall promptly declare the Notes due and payable and take such actions as may, in the opinion of the Agent, be necessary or desirable to enforce the rights of the Noteholders under the Finance Documents, unless the relevant Event of Default is no longer continuing.
- 15.7 If the right to accelerate the Notes is based upon a decision of a court of law, an arbitral tribunal or a government authority, it is not necessary that the decision has become enforceable under any applicable regulation or that the period of appeal has expired in order for cause of acceleration to be deemed to exist.
- 15.8 In the event of an acceleration of the Notes in accordance with this Clause 15, the Issuer shall redeem all Notes at an amount:
- (a) equal to one hundred and one (101) per cent. of the Nominal Amount together with accrued but unpaid interest; or
 - (b) if the acceleration of the Notes occurs on or after the date of the increase of the redemption amount payable by the Issuer in accordance with Clause 14.3.2 (*Equity Cure*), equal to one hundred and ten (110) per cent. of the Nominal Amount together with accrued but unpaid interest.

16. DISTRIBUTION OF PROCEEDS

- 16.1 All payments by the Issuer relating to the Notes following an acceleration of the Notes in accordance with Clause 15 (*Acceleration of the Notes*) and any proceeds received from an enforcement of the Transaction Security shall be distributed in the following order of priority, in accordance with the instructions of the Agent:
- (a) *first*, in or towards payment *pro rata* of (i) all unpaid fees, costs, expenses and indemnities payable by the Issuer to the Agent, (ii) other costs, expenses and indemnities relating to the acceleration of the Notes or the protection of the Noteholders' rights as may have been incurred by the Agent, (iii) any costs incurred by the Agent for external experts that have

not been reimbursed by the Issuer in accordance with Clause 22.2.7, and (iv) any costs and expenses incurred by the Agent that have not been reimbursed by the Issuer in accordance with Clause 17.16, together with default interest in accordance with Clause 9.4 on any such amount calculated from the date it was due to be paid or reimbursed by the Issuer;

- (b) *secondly*, in or towards payment *pro rata* of accrued but unpaid Interest under the Notes (Interest due on an earlier Interest Payment Date to be paid before any Interest due on a later Interest Payment Date);
- (c) *thirdly*, in or towards payment *pro rata* of any unpaid principal under the Notes; and
- (d) *fourthly*, in or towards payment *pro rata* of any other costs or outstanding amounts unpaid under the Finance Documents, including default interest in accordance with Clause 9.4 on delayed payments of Interest and repayments of principal under the Notes.

Any excess funds after the application of proceeds in accordance with paragraphs (a) to (d) above shall be paid to the Issuer.

- 16.2 If a Noteholder or another party has paid any fees, costs, expenses or indemnities referred to in Clause 16.1(a), such Noteholder or other party shall be entitled to reimbursement by way of a corresponding distribution in accordance with Clause 16.1(a).
- 16.3 Funds that the Agent receives (directly or indirectly) in connection with the acceleration of the Notes or the enforcement of the Transaction Security constitute escrow funds (*redovisningsmedel*) and must be held on a separate bank account on behalf of the Noteholders and the other interested parties. The Agent shall arrange for payments of such funds in accordance with this Clause 16 as soon as reasonably practicable.
- 16.4 If the Issuer or the Agent shall make any payment under this Clause 16, the Issuer or the Agent, as applicable, shall notify the Noteholders of any such payment at least ten (10) Business Days before the payment is made. The Notice from the Issuer shall specify the Redemption Date and also the Record Date on which a person shall be registered as a Noteholder to receive the amounts due on such Redemption Date. Notwithstanding the foregoing, for any Interest due but unpaid the Record Date specified in Clause 8.1 shall apply.

17. DECISIONS BY NOTEHOLDERS

- 17.1 A request by the Agent for a decision by the Noteholders on a matter relating to the Finance Documents shall (at the option of the Agent) be dealt with at a Noteholders' Meeting or by way of a Written Procedure.
- 17.2 Any request from the Issuer or a Noteholder (or Noteholders) representing at least ten (10) per cent. of the Adjusted Nominal Amount (such request shall, if made by several Noteholders, be made by them jointly) for a decision by the Noteholders on a matter relating to the Finance Documents shall be directed to the Agent and dealt with at a Noteholders' Meeting or by way of a Written Procedure, as determined by the Agent. The person requesting the decision may suggest the form for decision making, but if it is in the Agent's opinion more appropriate that a matter is dealt with at a Noteholders' Meeting than by way of a Written Procedure, it shall be dealt with at a Noteholders' Meeting.
- 17.3 The Agent may refrain from convening a Noteholders' Meeting or instigating a Written Procedure if (i) the suggested decision must be approved by any person in addition to the Noteholders and such person has informed the Agent that an approval will not be given, or (ii) the suggested decision is not in accordance with applicable regulations.
- 17.4 The Agent shall not be responsible for the content of a notice for a Noteholders' Meeting or a communication regarding a Written Procedure unless and to the extent it contains information provided by the Agent.
- 17.5 Should the Agent not convene a Noteholders' Meeting or instigate a Written Procedure in accordance with these Terms and Conditions, without Clause 17.3 being applicable, the Issuer or the Noteholder(s) requesting a decision by the Noteholders may convene such Noteholders' Meeting or instigate such Written Procedure, as the case may be, instead. The Issuer or the Issuing Agent shall upon request provide the Issuer or the convening Noteholder(s) with the information available in the

Debt Register in order to convene and hold the Noteholders' Meeting or instigate and carry out the Written Procedure, as the case may be. The Issuer or Noteholder(s), as applicable, shall supply to the Agent a copy of the dispatched notice or communication.

17.6 Should the Issuer want to replace the Agent, it may (i) convene a Noteholders' Meeting in accordance with Clause 18.1 or (ii) instigate a Written Procedure by sending communication in accordance with Clause 19.1, in both cases with a copy to the Agent. After a request from the Noteholders pursuant to Clause 22.4.3, the Issuer shall no later than ten (10) Business Days after receipt of such request (or such later date as may be necessary for technical or administrative reasons) convene a Noteholders' Meeting in accordance with Clause 18.1. The Issuer shall inform the Agent before a notice for a Noteholders' Meeting or communication relating to a Written Procedure where the Agent is proposed to be replaced is sent and supply to the Agent a copy of the dispatched notice or communication.

17.7 Only a Noteholder, or a person who has been provided with a power of attorney or other authorisation pursuant to Clause 7 (*Right to act on behalf of a Noteholder*) from a Noteholder:

- (a) on the Business Day specified in the notice pursuant to Clause 18.2, in respect of a Noteholders' Meeting, or
- (b) on the Business Day specified in the communication pursuant to Clause 19.2, in respect of a Written Procedure,

may exercise voting rights as a Noteholder at such Noteholders' Meeting or in such Written Procedure, provided that the relevant Notes are included in the Adjusted Nominal Amount. Each whole Note entitles to one vote and any fraction of a Note voted for by a person shall be disregarded. Such Business Day specified pursuant to paragraph (a) or (b) above must fall no earlier than one (1) Business Day after the effective date of the notice or communication, as the case may be.

17.8 The following matters shall require the consent of Noteholders representing at least seventy-five (75) per cent. of the Adjusted Nominal Amount for which Noteholders are voting at a Noteholders' Meeting or for which Noteholders reply in a Written Procedure in accordance with the instructions given pursuant to Clause 19.2:

- (a) a change to the terms of any of Clause 2.1, and Clauses 2.4 to 2.6;
- (b) a reduction of the premium payable upon the redemption or repurchase of any Note pursuant to Clause 10 (*Redemption and repurchase of the Notes*);
- (c) a change to the Interest Rate (other than as a result of an application of Clause 21 (*Replacement of Base Rate*)). or the Nominal Amount;
- (d) a change to the terms for the distribution of proceeds set out in Clause 16 (*Distribution of proceeds*);
- (e) a change to the terms dealing with the requirements for Noteholders' consent set out in this Clause 17;
- (f) a change of issuer, an extension of the tenor of the Notes or any delay of the due date for payment of any principal or interest on the Notes;
- (g) a release of the Transaction Security, except in accordance with the terms of the Finance Documents;
- (h) a mandatory exchange of the Notes for other securities; and
- (i) early redemption of the Notes, other than upon an acceleration of the Notes pursuant to Clause 15 (*Acceleration of the Notes*) or as otherwise permitted or required by these Terms and Conditions.

17.9 Any matter not covered by Clause 17.8 shall require the consent of Noteholders representing more than fifty (50) per cent. of the Adjusted Nominal Amount for which Noteholders are voting at a Noteholders' Meeting or for which Noteholders reply in a Written Procedure in accordance with the instructions given pursuant to Clause 19.2. This includes, but is not limited to, any amendment to, or waiver of, the terms of any Finance Document that does not require a higher majority (other than an

amendment permitted pursuant to Clause 20.1(a) or (b)), an acceleration of the Notes or the enforcement of any Transaction Security.

- 17.10 Quorum at a Noteholders' Meeting or in respect of a Written Procedure only exists if a Noteholder (or Noteholders) representing at least fifty (50) per cent. of the Adjusted Nominal Amount in case of a matter pursuant to Clause 17.8, and otherwise twenty (20) per cent. of the Adjusted Nominal Amount:
- (a) if at a Noteholders' Meeting, attend the meeting in person or by telephone conference (or appear through duly authorised representatives); or
 - (b) if in respect of a Written Procedure, reply to the request.

If a quorum exists for some but not all of the matters to be dealt with at a Noteholders' Meeting or by a Written Procedure, decisions may be taken in the matters for which a quorum exists.

- 17.11 If a quorum does not exist at a Noteholders' Meeting or in respect of a Written Procedure, the Agent or the Issuer shall convene a second Noteholders' Meeting (in accordance with Clause 18.1) or initiate a second Written Procedure (in accordance with Clause 19.1), as the case may be, provided that the person(s) who initiated the procedure for Noteholders' consent has confirmed that the relevant proposal is not withdrawn. For the purposes of a second Noteholders' Meeting or second Written Procedure pursuant to this Clause 17.11, the date of request of the second Noteholders' Meeting pursuant to Clause 18.1 or second Written Procedure pursuant to Clause 19.1, as the case may be, shall be deemed to be the relevant date when the quorum did not exist. The quorum requirement in Clause 17.10 shall not apply to such second Noteholders' Meeting or Written Procedure.
- 17.12 Any decision which extends or increases the obligations of the Issuer or the Agent, or limits, reduces or extinguishes the rights or benefits of the Issuer or the Agent, under the Finance Documents shall be subject to the Issuer's or the Agent's consent, as applicable.
- 17.13 A Noteholder holding more than one Note need not use all its votes or cast all the votes to which it is entitled in the same way and may in its discretion use or cast some of its votes only.
- 17.14 The Issuer may not, directly or indirectly, pay or cause to be paid any consideration to or for the benefit of any owner of Notes (irrespective of whether such person is a Noteholder) for or as inducement to any consent under these Terms and Conditions, unless such consideration is offered to all Noteholders that consent at the relevant Noteholders' Meeting or in a Written Procedure within the time period stipulated for the consideration to be payable or the time period for replies in the Written Procedure, as the case may be.
- 17.15 A matter decided at a duly convened and held Noteholders' Meeting or by way of Written Procedure is binding on all Noteholders, irrespective of them being present or represented at the Noteholders' Meeting or responding in the Written Procedure. The Noteholders that have not adopted or voted for a decision shall not be liable for any damages that this may cause the Issuer or other Noteholders.
- 17.16 All costs and expenses incurred by the Issuer or the Agent for the purpose of convening a Noteholders' Meeting or for the purpose of carrying out a Written Procedure, including reasonable fees to the Agent, shall be paid by the Issuer.
- 17.17 If a decision is to be taken by the Noteholders on a matter relating to the Finance Documents, the Issuer shall promptly at the request of the Agent provide the Agent with a certificate specifying the number of Notes owned by Group Companies or (to the knowledge of the Issuer) Affiliates as per the Record date for voting, irrespective of whether such person is a Noteholder. The Agent shall not be responsible for the accuracy of such certificate or otherwise be responsible for determining whether a Note is owned by a Group Company or an Affiliate.
- 17.18 Information about decisions taken at a Noteholders' Meeting or by way of a Written Procedure shall promptly be published on the websites of the Group and the Agent, provided that a failure to do so shall not invalidate any decision made or voting result achieved. The minutes from the relevant Noteholders' Meeting or Written Procedure shall at the request of a Noteholder be sent to it by the Issuer or the Agent, as applicable.

18. NOTEHOLDERS' MEETING

- 18.1 The Agent shall convene a Noteholders' Meeting by way of notice to the Noteholders as soon as practicable and in any event no later than five (5) Business Days after receipt of a complete notice from the Issuer or the Noteholder(s) (or such later date as may be necessary for technical or administrative reasons).
- 18.2 The notice pursuant to Clause 18.1 shall include (i) time for the meeting, (ii) place for the meeting, (iii) a specification of the Record Date on which a person must be registered as a Noteholder in order to be entitled to exercise voting rights, (iv) a form of power of attorney, and (v) the agenda for the meeting. The reasons for, and contents of, each proposal as well as any applicable conditions and conditions precedent shall be specified in the notice. If a proposal concerns an amendment to any Finance Document, such proposed amendment must always be set out in detail. Should prior notification by the Noteholders be required in order to attend the Noteholders' Meeting, such requirement shall be included in the notice.
- 18.3 The Noteholders' Meeting shall be held no earlier than ten (10) Business Days and no later than thirty (30) Business Days after the effective date of the notice.
- 18.4 Without amending or varying these Terms and Conditions, the Agent may prescribe such further regulations regarding the convening and holding of a Noteholders' Meeting as the Agent may deem appropriate. Such regulations may include a possibility for Noteholders to vote without attending the meeting in person.

19. WRITTEN PROCEDURE

- 19.1 The Agent shall instigate a Written Procedure by way of sending a communication to the Noteholders as soon as practicable and in any event no later than five (5) Business Days after receipt of a complete communication from the Issuer or the Noteholder(s) (or such later date as may be necessary for technical or administrative reasons).
- 19.2 A communication pursuant to Clause 19.1 shall include (i) a specification of the Record Date on which a person must be registered as a Noteholder in order to be entitled to exercise voting rights, (ii) instructions and directions on where to receive a form for replying to the request (such form to include an option to vote yes or no for each request) as well as a form of power of attorney, and (iii) the stipulated time period within which the Noteholder must reply to the request (such time period to last at least ten (10) Business Days and not longer than thirty (30) Business Days from the effective date of the communication pursuant to Clause 19.1). The reasons for, and contents of, each proposal as well as any applicable conditions and conditions precedent shall be specified in the notice. If a proposal concerns an amendment to any Finance Document, such proposed amendment must always be set out in detail. If the voting is to be made electronically, instructions for such voting shall be included in the communication.
- 19.3 If so elected by the person requesting the Written Procedure and provided that it is also disclosed in the communication pursuant to Clause 19.1, when consents from Noteholders representing the requisite majority of the total Adjusted Nominal Amount pursuant to Clauses 17.8 and 17.9 have been received in a Written Procedure, the relevant decision shall be deemed to be adopted pursuant to Clauses 17.8 or 17.9, as the case may be, even if the time period for replies in the Written Procedure has not yet expired.

20. AMENDMENTS AND WAIVERS

- 20.1 The Issuer and the Agent (acting on behalf of the Noteholders) may agree in writing to amend and waive any provision in a Finance Document or any other document relating to the Notes, provided that:
- (a) such amendment or waiver is not detrimental to the interest of the Noteholders as a group, or is made solely for the purpose of rectifying obvious errors and mistakes;
 - (b) such amendment or waiver is required by applicable regulation, a court ruling or a decision by a relevant authority;
 - (c) such amendment or waiver has been duly approved by the Noteholders in accordance with Clause 17 (*Decisions by Noteholders*); or

- (d) such amendment or waiver is made pursuant to Clause 21 (*Replacement of Base Rate*).
- 20.2 Any amendments to the Finance Documents shall be made available in the manner stipulated in Clause 12.4 (*Availability of Finance Documents*). The Issuer shall ensure that any amendments to the Finance Documents are duly registered with the CSD and each other relevant organisation or authority.
- 20.3 An amendment to the Finance Documents shall take effect on the date determined by the Noteholders Meeting, in the Written Procedure or by the Agent, as the case may be.

21. REPLACEMENT OF BASE RATE

21.1 General

- 21.1.1 Any determination or election to be made by an Independent Adviser, the Issuer or the Noteholders in accordance with the provisions of this Clause 21 (*Replacement of Base Rate*) shall at all times be made by such Independent Adviser, the Issuer or the Noteholders (as applicable) acting in good faith, in a commercially reasonable manner and by reference to relevant market data.
- 21.1.2 If a Base Rate Event has occurred, this Clause 21 (*Replacement of Base Rate*) shall take precedent over the fallbacks set out in paragraph (b) to (d) of the definition of STIBOR.

21.2 Determination of Base Rate, Adjustment Spread and Base Rate Amendments

- 21.2.1 Without prejudice to Clause 21.2.2, upon a Base Rate Event Announcement, the Issuer may, if it is possible to determine a Successor Base Rate or an Alternative Base Rate at such point of time, at any time before the occurrence of the relevant Base Rate Event at the Issuer's expense appoint an Independent Adviser to determine a Successor Base Rate or, if there is no Successor Base Rate, an Alternative Base Rate and, in each case, the Adjustment Spread and any Base Rate Amendments for purposes of determining and calculating the applicable Base Rate. For the avoidance of doubt, the Issuer will not be obliged to take any such actions until obliged to do so pursuant to Clause 21.2.2.
- 21.2.2 If (i) a Base Rate Event has occurred or (ii) a Base Rate Event Announcement has been made and the announced Base Rate Event will occur within six (6) months, the Issuer shall use all commercially reasonable endeavours to, as soon as reasonably practicable and at the Issuer's expense, appoint an Independent Adviser to determine, as soon as commercially reasonable, a Successor Base Rate or (if there is no Successor Base Rate) an Alternative Base Rate and, in each case, the Adjustment Spread and any Base Rate Amendments for purposes of determining and calculating the applicable Base Rate.
- 21.2.3 If the Issuer fails to appoint an Independent Adviser in accordance with Clause 21.2.2, the Noteholders shall, if so decided at a Noteholders' Meeting or by way of Written Procedure, be entitled to appoint an Independent Adviser (at the Issuer's expense) for the purposes set forth in Clause 21.2.2.
- 21.2.4 The Adjustment Spread determined by the Independent Adviser in accordance with Clause 21.2.1 or 21.2.2, shall be the Adjustment Spread which:
- (a) is formally recommended in relation to the replacement of the Base Rate by any Relevant Nominating Body; or
 - (b) if paragraph (a) above does not apply, the Independent Adviser determines is customarily applied to the relevant Successor Base Rate or Alternative Base Rate (as applicable), in comparable debt capital markets transactions.
- 21.2.5 The Independent Adviser shall also determine any technical, administrative or operational changes required to ensure the proper operation of a Successor Base Rate or an Alternative Base Rate or to reflect the adoption of such Successor Base Rate or Alternative Base Rate in a manner substantially consistent with market practice ("**Base Rate Amendments**").
- 21.2.6 Provided that a Successor Base Rate or (if there is no Successor Base Rate) an Alternative Base Rate and, in each case, the applicable Adjustment Spread and any Base Rate Amendments have been determined no later than ten (10) Business Days prior to the relevant Quotation Day in relation

to the next succeeding Interest Period, they shall become effective with effect from and including the commencement of the next succeeding Interest Period.

21.3 **Interim measures**

21.3.1 If a Base Rate Event has occurred but no Successor Base Rate or Alternative Base Rate and Adjustment Spread have been determined at least ten (10) Business Days prior to the relevant Quotation Day in relation to the next succeeding Interest Period, the Interest Rate applicable to the next succeeding Interest Period shall be:

- (a) if the previous Base Rate is available, determined pursuant to the terms that would apply to the determination of the Base Rate as if no Base Rate Event had occurred; or
- (b) if the previous Base Rate is no longer available or cannot be used in accordance with applicable law or regulation, equal to the Interest Rate determined for the immediately preceding Interest Period.

21.3.2 For the avoidance of doubt, Clause 21.3.1 shall apply only to the relevant next succeeding Interest Period and any subsequent Interest Periods are subject to the subsequent operation of, and to adjustments as provided in, this Clause 21 (*Replacement of Base Rate*).

21.4 **Notices etc.**

The Issuer shall promptly following the determination by the Independent Adviser of any Successor Base Rate, Alternative Base Rate, Adjustment Spread and any Base Rate Amendments give notice thereof to the Agent, the Issuing Agent and the Noteholders in accordance with Clause 27 (*Communications and press releases*) and the CSD.

21.5 **Variation upon replacement of Base Rate**

21.5.1 No later than giving the Agent notice pursuant to Clause 21.4, the Issuer shall deliver to the Agent a certificate signed by the Independent Adviser and the CEO, CFO or any other duly authorised signatory of the Issuer confirming the relevant Successor Base Rate or Alternative Base Rate, the Adjustment Spread and any Base Rate Amendments, in each case as determined in accordance with the provisions of this Clause 21 (*Replacement of Base Rate*). The Successor Base Rate or Alternative Base Rate, the Adjustment Spread and any Base Rate Amendments (as applicable) specified in such certificate will, in the absence of manifest error or bad faith in any determination, be binding on the Issuer, the Agent, the Issuing Agent and the Noteholders.

21.5.2 Subject to receipt by the Agent of the certificate referred to in Clause 21.5.1, the Issuer and the Agent shall, at the request and expense of the Issuer, without the requirement for any consent or approval of the Noteholders, without undue delay effect such amendments to the Finance Documents as may be required by the Issuer in order to give effect to this Clause 21 (*Replacement of Base Rate*).

21.5.3 The Agent and the Issuing Agent shall always be entitled to consult with external experts prior to amendments are effected pursuant to this Clause 21 (*Replacement of Base Rate*). Neither the Agent nor the Issuing Agent shall be obliged to concur if in the reasonable opinion of the Agent or the Issuing Agent (as applicable), doing so would impose more onerous obligations upon it or expose it to any additional duties, responsibilities or liabilities or reduce or amend the protective provisions afforded to the Agent or the Issuing Agent in the Finance Documents.

21.6 **Limitation of liability for the Independent Adviser**

Any Independent Adviser appointed pursuant to Clause 21.2 shall not be liable whatsoever for damage or loss caused by any determination, action taken or omitted by it under or in connection with any Finance Document, unless directly caused by its gross negligence or wilful misconduct. The Independent Adviser shall never be responsible for indirect or consequential loss.

22. THE AGENT

22.1 Appointment of the Agent

- 22.1.1 By subscribing for Notes, each initial Noteholder appoints the Agent to act as its agent in all matters relating to the Notes and the Finance Documents, and authorises the Agent to act on its behalf (without first having to obtain its consent, unless such consent is specifically required by these Terms and Conditions) in any legal or arbitration proceedings relating to the Notes held by such Noteholder, including the winding-up, dissolution, liquidation, company reorganisation (*företagsrekonstruktion*) or bankruptcy (*konkurs*) (or its equivalent in any other jurisdiction) of the Issuer and any legal or arbitration proceeding relating to the perfection, preservation, protection or enforcement of the Transaction Security. By acquiring Notes, each subsequent Noteholder confirms such appointment and authorisation for the Agent to act on its behalf.
- 22.1.2 Each Noteholder shall immediately upon request provide the Agent with any such documents, including a written power of attorney (in form and substance satisfactory to the Agent), that the Agent deems necessary for the purpose of exercising its rights and/or carrying out its duties under the Finance Documents. The Agent is under no obligation to represent a Noteholder which does not comply with such request.
- 22.1.3 The Issuer shall promptly upon request provide the Agent with any documents and other assistance (in form and substance satisfactory to the Agent), that the Agent deems necessary for the purpose of exercising its rights and/or carrying out its duties under the Finance Documents.
- 22.1.4 The Agent is entitled to fees for all its work in such capacity and to be indemnified for costs, losses and liabilities on the terms set out in the Finance Documents and the Agency Agreement and the Agent's obligations as Agent under the Finance Documents are conditioned upon the due payment of such fees and indemnifications.
- 22.1.5 The Agent may act as agent or trustee for several issues of securities issued by or relating to the Issuer and other Group Companies notwithstanding potential conflicts of interest.

22.2 Duties of the Agent

- 22.2.1 The Agent shall represent the Noteholders in accordance with the Finance Documents, including, *inter alia*, holding applicable Transaction Security pursuant to the Security Documents on behalf of the Noteholders and, where relevant, enforcing the Transaction Security on behalf of the Noteholders.
- 22.2.2 When acting pursuant to the Finance Documents, the Agent is always acting with binding effect on behalf of the Noteholders. The Agent is never acting as an advisor to the Noteholders or the Issuer. Any advice or opinion from the Agent does not bind the Noteholders or the Issuer. When acting pursuant to the Finance Documents, the Agent shall carry out its duties with reasonable care and skill in a proficient and professional manner.
- 22.2.3 The Agent's duties under the Finance Documents are solely mechanical and administrative in nature and the Agent only acts in accordance with the Finance Documents and upon instructions from the Noteholders, unless otherwise set out in the Finance Documents. In particular, the Agent is not acting as an advisor (whether legal, financial or otherwise) to the Noteholders or any other Person.
- 22.2.4 The Agent is not obligated to assess or monitor the financial condition of the Issuer or compliance by the Issuer of the terms of the Finance Documents unless to the extent expressly set out in the Finance Documents, or to take any steps to ascertain whether any Event of Default (or any event that may lead to an Event of Default) has occurred. Until it has actual knowledge to the contrary, the Agent is entitled to assume that no Event of Default (or any event that may lead to an Event of Default) has occurred.
- 22.2.5 The Agent is always entitled to delegate its duties to other professional parties and to engage external experts when carrying out its duties as agent, without having to first obtain any consent from the Noteholders or the Issuer. The Agent shall however remain liable for any actions of such parties if such parties are performing duties of the Agent under the Finance Documents.
- 22.2.6 The Agent shall treat all Noteholders equally and, when acting pursuant to the Finance Documents, act with regard only to the interests of the Noteholders as a group and shall not be required to have

regard to the interests or to act upon or comply with any direction or request of any other person, other than as explicitly stated in the Finance Documents.

- 22.2.7 The Agent is entitled to engage external experts when carrying out its duties under the Finance Documents. The Issuer shall on demand by the Agent pay all costs for external experts engaged by it (i) after the occurrence of an Event of Default, (ii) for the purpose of investigating or considering (A) an event or circumstance which the Agent reasonably believes is or may lead to an Event of Default or (B) a matter relating to the Issuer or the Finance Documents which the Agent reasonably believes may be detrimental to the interests of the Noteholders under the Finance Documents, and (iii) in connection with any Noteholders' Meeting or Written Procedure, or (iv) in connection with any amendment (whether contemplated by the Finance Documents or not) or waiver under the Finance Documents. Any compensation for damages or other recoveries received by the Agent from external experts engaged by it for the purpose of carrying out its duties under the Finance Documents shall be distributed in accordance with Clause 16 (*Distribution of proceeds*).
- 22.2.8 The Agent shall, as applicable, enter into agreements with the CSD, and comply with such agreement and the CSD Regulations applicable to the Agent, as may be necessary in order for the Agent to carry out its duties under the Finance Documents.
- 22.2.9 The Agent shall (i) review each Compliance Certificate delivered to it to determine that it meets the requirements set out in Clause 12.1.3 and as otherwise agreed between the Issuer and the Agent, and (ii) verify that the Issuer according to its reporting in the Compliance Certificate meets the Leverage Covenant and the Minimum Liquidity Covenant. The Issuer shall promptly upon request provide the Agent with such information as the Agent reasonably considers necessary for the purpose of being able to comply with this Clause 22.2.9.
- 22.2.10 The Agent shall ensure that it receives evidence satisfactory to it that Finance Documents which are required to be delivered to the Agent are duly authorised and executed (as applicable). The Issuer shall promptly upon request provide the Agent with such documents and evidence as the Agent reasonably considers necessary for the purpose of being able to comply with this Clause 22.2.10. Other than as set out above, the Agent shall neither be liable to the Issuer or the Noteholders for damage due to any documents and information delivered to the Agent not being accurate, correct and complete, unless it has actual knowledge to the contrary, nor be liable for the content, validity, perfection or enforceability of such documents.
- 22.2.11 Notwithstanding any other provision of the Finance Documents to the contrary, the Agent is not obliged to do or omit to do anything if it would or might in its reasonable opinion constitute a breach of any law or regulation.
- 22.2.12 If in the Agent's reasonable opinion the cost, loss or liability which it may incur (including reasonable fees to the Agent) in complying with instructions of the Noteholders, or taking any action at its own initiative, will not be covered by the Issuer, the Agent may refrain from acting in accordance with such instructions, or taking such action, until it has received such funding or indemnities (or adequate Security has been provided therefore) as it may reasonably require.
- 22.2.13 The Agent shall give a notice to the Noteholders (i) before it ceases to perform its obligations under the Finance Documents by reason of the non-payment by the Issuer of any fee or indemnity due to the Agent under the Finance Documents or the Agency Agreement or (ii) if it refrains from acting for any reason described in Clause 22.2.12.
- 22.3 **Liability for the Agent**
- 22.3.1 The Agent will not be liable to the Noteholders for damage or loss caused by any action taken or omitted by it under or in connection with any Finance Document, unless directly caused by its negligence or wilful misconduct. The Agent shall never be responsible for indirect or consequential loss.
- 22.3.2 The Agent shall not be considered to have acted negligently if it has acted in accordance with advice from or opinions of reputable external experts engaged by the Agent or if the Agent has acted with reasonable care in a situation when the Agent considers that it is detrimental to the interests of the Noteholders to delay the action in order to first obtain instructions from the Noteholders.
- 22.3.3 The Agent shall not be liable for any delay (or any related consequences) in crediting an account with an amount required pursuant to the Finance Documents to be paid by the Agent to the

Noteholders, provided that the Agent has taken all necessary steps as soon as reasonably practicable to comply with the regulations or operating procedures of any recognised clearing or settlement system used by the Agent for that purpose.

22.3.4 The Agent shall have no liability to the Noteholders for damage caused by the Agent acting in accordance with instructions of the Noteholders given in accordance with Clause 17 (*Decisions by Noteholders*) or a demand by Noteholders given pursuant to Clause 15.1.

22.3.5 Any liability towards the Issuer which is incurred by the Agent in acting under, or in relation to, the Finance Documents shall not be subject to set-off against the obligations of the Issuer to the Noteholders under the Finance Documents.

22.3.6 The Agent is not liable for information provided to the Noteholders by or on behalf of the Issuer or any other Person.

22.4 **Replacement of the Agent**

22.4.1 Subject to Clause 22.4.6, the Agent may resign by giving notice to the Issuer and the Noteholders, in which case the Noteholders shall appoint a successor Agent at a Noteholders' Meeting convened by the retiring Agent or by way of Written Procedure initiated by the retiring Agent.

22.4.2 Subject to Clause 22.4.6, if the Agent is Insolvent, the Agent shall be deemed to resign as Agent and the Issuer shall within ten (10) Business Days appoint a successor Agent which shall be an independent financial institution or other reputable company which regularly acts as agent under debt issuances.

22.4.3 A Noteholder (or Noteholders) representing at least ten (10) per cent. of the Adjusted Nominal Amount may, by notice to the Issuer (such notice shall, if given by several Noteholders, be given by them jointly), require that a Noteholders' Meeting is held for the purpose of dismissing the Agent and appointing a new Agent. The Issuer may, at a Noteholders' Meeting convened by it or by way of Written Procedure initiated by it, propose to the Noteholders that the Agent be dismissed and a new Agent appointed.

22.4.4 If the Noteholders have not appointed a successor Agent within ninety (90) days after (i) the earlier of the notice of resignation was given or the resignation otherwise took place or (ii) the Agent was dismissed through a decision by the Noteholders, the Issuer shall within thirty (30) days thereafter appoint a successor Agent which shall be an independent financial institution or other reputable company which regularly acts as agent under debt issuances.

22.4.5 The retiring Agent shall, at its own cost, make available to the successor Agent such documents and records and provide such assistance as the successor Agent may reasonably request for the purposes of performing its functions as Agent under the Finance Documents.

22.4.6 The Agent's resignation or dismissal shall only take effect upon the earlier of (i) the appointment of a successor Agent and acceptance by such successor Agent of such appointment and the execution of all necessary documentation to effectively substitute the retiring Agent and (ii) the period pursuant to Clause 22.4.4 (ii) having lapsed.

22.4.7 Upon the appointment of a successor, the retiring Agent shall be discharged from any further obligation in respect of the Finance Documents but shall remain entitled to the benefit of the Finance Documents and remain liable under the Finance Documents in respect of any action which it took or failed to take whilst acting as Agent. Its successor, the Issuer and each of the Noteholders shall have the same rights and obligations amongst themselves under the Finance Documents as they would have had if such successor had been the original Agent.

22.4.8 In the event that there is a change of the Agent in accordance with this Clause 22.4, the Issuer shall execute such documents and take such actions as the new Agent may reasonably require for the purpose of vesting in such new Agent the rights, powers and obligation of the Agent and releasing the retiring Agent from its further obligations under the Finance Documents and the Agency Agreement. Unless the Issuer and the new Agent agree otherwise, the new Agent shall be entitled to the same fees and the same indemnities as the retiring Agent.

23. THE ISSUING AGENT

- 23.1 The Issuer shall when necessary appoint an Issuing Agent to manage certain specified tasks under these Terms and Conditions and in accordance with the legislation, rules and regulations applicable to and/or issued by the CSD and relating to the Notes.
- 23.2 The Issuing Agent shall enter into agreements with the CSD, and comply with such agreement and the CSD Regulations applicable to the Issuing Agent, as may be necessary in order for the Issuing Agent to carry out its duties under the Finance Documents.
- 23.3 The Issuing Agent will not be liable to the Noteholders for damage or loss caused by any action taken or omitted by it under or in connection with any Finance Document, unless directly caused by its gross negligence or wilful misconduct. The Issuing Agent shall never be responsible for indirect or consequential loss.

24. THE CSD

- 24.1 The Issuer has appointed the CSD to manage certain tasks under these Terms and Conditions and in accordance with the CSD Regulations and the other regulations applicable to the Notes.
- 24.2 The CSD may retire from its assignment or be dismissed by the Issuer, provided that the Issuer has effectively appointed a replacement CSD that accedes as CSD at the same time as the old CSD retires or is dismissed and provided also that the replacement does not have a negative effect on any Noteholder or the admission to trading of the Notes on a Regulated Market. The replacing CSD must be authorised to professionally conduct clearing operations pursuant to Regulation (EU) no 909/2014 and be authorised as a central securities depository in accordance with the Financial Instruments Accounts Act.

25. NO DIRECT ACTIONS BY NOTEHOLDERS

- 25.1 A Noteholder may not take any steps whatsoever against the Issuer or with respect to the Transaction Security to enforce or recover any amount due or owing to it pursuant to the Finance Documents, or to initiate, support or procure the winding-up, dissolution, liquidation, company reorganisation or bankruptcy in any jurisdiction of the Issuer in relation to any of the obligations and liabilities of the Issuer under the Finance Documents. Such steps may only be taken by the Agent.
- 25.2 Clause 25.1 shall not apply if the Agent has been instructed by the Noteholders in accordance with the Finance Documents to take certain actions but fails for any reason to take, or is unable to take (for any reason other than a failure by a Noteholder to provide documents in accordance with Clause 22.1.2), such actions within a reasonable period of time and such failure or inability is continuing. However, if the failure to take certain actions is caused by the non-payment of any fee or indemnity due to the Agent under the Finance Documents or the Agency Agreement or by any reason described in Clause 22.2.12, such failure must continue for at least forty (40) Business Days after notice pursuant to Clause 22.2.13 before a Noteholder may take any action referred to in Clause 25.1.
- 25.3 The provisions of Clause 25.1 shall not in any way limit an individual Noteholder's right to claim and enforce payments which are due to it under Clause 10.5 (*Mandatory repurchase due to a Change of Control Event, an Equity De-listing Event, a Listing Failure Event or a Note De-listing Event (put option)*) or other payments which are due by the Issuer to some but not all Noteholders.

26. PRESCRIPTION

- 26.1 The right to receive repayment of the principal of the Notes shall be prescribed and become void ten (10) years from the Redemption Date. The right to receive payment of interest (excluding any capitalised interest) shall be prescribed and become void three (3) years from the relevant due date for payment. The Issuer is entitled to any funds set aside for payments in respect of which the Noteholders' right to receive payment has been prescribed and has become void.
- 26.2 If a limitation period is duly interrupted in accordance with the Swedish Act on Limitations (*preskriptionslag (1981:130)*), a new limitation period of ten (10) years with respect to the right to receive repayment of the principal of the Notes, and of three (3) years with respect to receive payment of interest (excluding capitalised interest) will commence, in both cases calculated from

the date of interruption of the limitation period, as such date is determined pursuant to the provisions of the Swedish Act on Limitations.

27. COMMUNICATIONS AND PRESS RELEASES

27.1 Communications

27.1.1 Any notice or other communication to be made under or in connection with the Finance Documents:

- (c) if to the Agent, shall be given at the address specified on its website www.nordictrustee.com on the Business Day prior to dispatch or, if sent by email by the Issuer, to the email address notified by the Agent to the Issuer from time to time;
- (d) if to the Issuer, shall be given at the address specified on the website of the Group on the Business Day prior to dispatch or, if sent by email by the Agent, to the email address notified by the Issuer to the Agent from time to time; and
- (e) if to the Noteholders, shall be given at their addresses registered with the CSD on a date selected by the sending person which falls no more than five (5) Business Days prior to the date on which the notice or communication is sent, and by either courier delivery (if practically possible) or letter for all Noteholders. A Notice to the Noteholders shall also be published on the websites of the Group and the Agent.

27.1.2 Any notice or other communication made by one person to another under or in connection with the Finance Documents shall be sent by way of courier, personal delivery or letter, or, if between the Issuer and the Agent, by email, and will only be effective, in case of courier or personal delivery, when it has been left at the address specified in Clause 27.1.1, in case of letter, three (3) Business Days after being deposited postage prepaid in an envelope addressed to the address specified in Clause 27.1.1, or, in case of email, when received in readable form by the email recipient.

27.1.3 Any notice or other communication pursuant to the Finance Documents shall be in English. However, financial reports published pursuant to Clause 12.1.1(a) and (b) may be made in Swedish.

27.1.4 Failure to send a notice or other communication to a Noteholder or any defect in it shall not affect its sufficiency with respect to other Noteholders.

27.2 Press releases

27.2.1 Any notice that the Issuer or the Agent shall send to the Noteholders pursuant to Clauses 5.4, 10.3 (*Voluntary total redemption (call option)*), 10.4 (*Early redemption due to illegality*), 15.3, 17.18, 18.1, 19.1, 20.2 and 21.4 shall also be published by way of press release by the Issuer.

27.2.2 In addition to Clause 27.2.1, if any information relating to the Notes or the Group contained in a notice the Agent may send to the Noteholders under these Terms and Conditions has not already been made public by way of a press release, the Agent shall before it sends such information to the Noteholders give the Issuer the opportunity to issue a press release containing such information. If the Issuer does not promptly issue a press release and the Agent considers it necessary to issue a press release containing such information before it can lawfully send a notice containing such information to the Noteholders, the Agent shall be entitled to issue such press release.

28. FORCE MAJEURE

28.1 Neither the Agent nor the Issuing Agent shall be held responsible for any damage arising out of any legal enactment, or any measure taken by a public authority, or war, strike, lockout, boycott, blockade, natural disaster, insurrection, civil commotion, terrorism or any other similar circumstance (a "**Force Majeure Event**"). The reservation in respect of strikes, lockouts, boycotts and blockades applies even if the Agent or the Issuing Agent itself takes such measures, or is subject to such measures.

28.2 Should a Force Majeure Event arise which prevents the Agent or the Issuing Agent from taking any action required to comply with these Terms and Conditions, such action may be postponed until the obstacle has been removed.

28.3 The provisions in this Clause 28 apply unless they are inconsistent with the provisions of the Central Securities Depositories and Financial Instruments Accounts Act which provisions shall take precedence.

29. GOVERNING LAW AND JURISDICTION

29.1 These Terms and Conditions, and any non-contractual obligations arising out of or in connection therewith, shall be governed by and construed in accordance with the laws of Sweden.

29.2 The Issuer submits to the non-exclusive jurisdiction of the City Court of Stockholm (*Stockholms tingsrätt*).

VILLKOR FÖR OBLIGATIONERNA

Den engelska versionen av villkoren, som framgår av avsnittet "Terms and Conditions of the Notes", är den gällande versionen av villkoren för Obligationerna. Den svenska versionen av villkoren, som framgår av detta avsnitt, är en inofficiell översättning och i händelse av konflikt ska den engelska versionen äga företräde.



**VILLKOR FÖR
BONG AB (publ)
110 000 000 SEK
SENIORA OBLIGATIONER MED SÄKERHET OCH RÖRLIG
RÄNTA**

ISIN: SE0016829642

FÖRSÄLJNINGSTRUKTIONER

Inga åtgärder har vidtagits eller kommer att vidtas för att tillåta ett offentligt erbjudande av Obligationerna till allmänheten eller för att främja innehav eller spridning av något dokument eller annat material som rör Emittenten eller Obligationerna i något annat land än Sverige. Varje Fordringshavare måste själv informera sig om och iaktta eventuella begränsningar avseende spridning av material rörande Emittenten eller Obligationerna.

INFORMATION OM PERSONUPPGIFTSBEHANDLING

Emittenten, Agenten och Issuing Agent kan komma att samla in och behandla personuppgifter (namn, kontaktuppgifter och, om tillämpligt, innehav av Obligationer) relaterade till Fodringshavare, Fodringshavares representanter eller agenter och andra individer som utsetts att agera å Fodringshavarnas vägnar i förhållande till Finansieringsdokumenten. Personuppgifter relaterade till Fodringshavare samlas huvudsakligen in från register hos CSD. Personuppgifter relaterade till andra individer samlas huvudsakligen in direkt från dessa individer.

De insamlade personuppgifterna kommer att behandlas av Emittenten och Agenten för följande ändamål:

- (a) För att tillvarata deras respektive rättigheter och fullgöra deras respektive skyldigheter enligt Finansieringsdokumenten;
- (b) för att administrera utgivning och betalning av Obligationerna;
- (c) för att möjliggöra för Fodringshavare att utöva sina rättigheter enligt Finansieringsdokumenten; och
- (d) för att uppfylla krav enligt tillämplig lagstiftning.

Behandlingen av personuppgifter för ändamål (a) - (c) ovan baseras på Emittentens, Agentens och Emisjonsinstitutets intresse att kunna tillvarata sina respektive rättigheter och kunna fullgöra sina respektive skyldigheter enligt Finansieringsdokumenten. Behandlingen för ändamålet i punkt (d) ovan baseras på att sådan behandling är nödvändig för att fullgöra Emittentens, Agentens och Emisjonsinstitutets skyldigheter enligt tillämplig lagstiftning. Insamlade personuppgifter kommer endast att sparas så länge det är nödvändigt utifrån ändamålet med behandlingen om inte annat krävs eller tillåts enligt lag.

Insamlade personuppgifter kan komma att delas med tredje parter så som CSD när detta är nödvändigt för att uppfylla ändamålen med behandlingen av personuppgifterna.

Med förbehåll för eventuella inskränkningar enligt den lagstiftning som är tillämplig från fall till fall har de registrerade följande rättigheter. Registrerade har rätt att få tillgång till sina personuppgifter och kan skicka en skriftlig begäran om detta till Emittentens, Agentens och Emisjonsinstitutets respektive adresser. Registrerade har också rätt att (i) begära att deras personuppgifter rättas eller raderas, (ii) invända mot viss behandling, (iii) begära att behandlingen av deras personuppgifter begränsas och (v) i ett maskinläsbart format få personuppgifter som de själva tillhandahållit. Registrerade har också rätt att lämna in klagomål hos relevant tillsynsmyndighet om de är missnöjda med hur personuppgifterna behandlas.

Emittentens, Agentens och Issuing Agents adresser samt kontaktuppgifter till deras respektive Dataskyddsombud (om tillämpligt) finns på deras hemsidor www.bong.com, www.nordictrustee.com och www.nordic-issuing.se.

1. DEFINITIONER

1.1 Definitioner

Följande definitioner används i dessa villkor ("**Villkoren**"):

"**Agent**" är Fodringsinnehavarnas agent enligt Villkoren, initialt Nordic Trustee & Agency AB (publ), Org. Nr. 556882-1879, eller annan som ersätter denne som Agent i enlighet med dessa Villkor.

"**Agentavtal**" är det agentavtal som ingåtts på eller omkring denna dag mellan Emittenten och Agenten, eller ett ersättande agentavtal som ingåtts efter Emissionsdagen mellan Emittenten och en agent.

"**Alternativ Basränta**" är den referensränta som har ersatt Basräntan i den allmänna användningen på den relevanta obligationsmarknaden och som syftar till att fastställa räntesatser för Obligationer som är denominerade i Svenska Kronor eller, om en sådan referensränta saknas, en annan referensränta som den Oberoende Rådgivaren anser vara mest jämförlig med Basräntan.

"**Avnoteringshändelse**" är om Emittentens aktier, vid något tillfälle, inte är noterade eller upptagna till handel på en Reglerad Marknad.

"**Avstämningsdag**" är dagen som infaller fem (5) Bankdagar innan (i) en Räntebetalningsdag, (ii) en Inlösendag, (iii) dagen för betalning till Fordringshavare enligt punkt 16 (*Fördelning av betalningar vid uppsägning av Obligationerna*), (iv) dagen för ett Fordringshavarmöte eller (v) annan relevant dag, i varje sådant fall, den Bankdag som föregår sådan relevant dag och som tillämpas generellt på den svenska obligationsmarknaden.

"**Bankdag**" är en dag i Sverige som inte är en söndag eller annan allmän helgdag. Lördagar, midsommarafton, julafton och nyårsafton ska för tillämpningen av denna definition anses vara allmänna helgdagar.

"**Bankdagskonvention**" är den första efterföljande dagen som är en Bankdag, om inte denna dag infaller i nästa kalendermånad, i vilket fall den dagen istället blir den första föregående dag som är en Bankdag.

"**Basränta**" är STIBOR eller en referensränta som ersätter STIBOR i enlighet med punkt 21 (*Byte av Basränta*).

"**Basränteadministratör**" är Swedish Financial Benchmark Facility AB eller någon annan person som ersätter Swedish Financial Benchmark Facility AB som administratör för basräntan.

"**Basräntehändelse**" innebär att:

- (a) Basräntan (i) har avbrutits permanent eller på obestämd tid, (ii) har upphört att existera eller (iii) inte har publicerats under åtminstone fem (5) på varandra följande Bankdagar till följd av att Basräntan har upphört att beräknas eller administreras;
- (b) Basränteadministratören permanent eller på obestämd tid upphör att publicera den tillämpliga Basräntan och att ingen efterträdande administratör har utsetts vid den tidpunkten för att fortsätta publicera Basräntan;
- (c) den som utövar tillsyn över Basränteadministratören (i) i ett offentligt uttalande har konstaterat att Basränteadministratören inte längre är en representant för den underliggande marknaden eller (ii) rekommenderar att en Efterträdande Basränta används som tillämplig Basränta;
- (d) Basränteadministratören eller den som utövar tillsyn över denne tillkännager att (i) metodiken för Basräntan har förändrats väsentligt efter Emissionsdagen eller (ii) Basräntan inte längre kan användas, antingen generellt eller avseende Obligationerna; eller

- (e) det har blivit olagligt för Emittenten eller Issuing Agent att beräkna betalningar som ska göras till Fordringshavare med användning av den tillämpliga Basräntan.

”**Bytesgrundade Ändringar**” har den innebörd som framgår av punkt 21.2.5.

”**Compliance-intyg**” är ett intyg, med för Agenten skäligen tillfredsställande form och innehåll, vederbörligen undertecknat av Emittenten, där Emittenten försäkrar att Skuld täckningsåtagandet och Likviditetsåtagandet är uppfyllda och inkluderar beräkningar och siffror samt att Emittenten försäkrar att såvitt Emittenten känner till pågår ingen Uppsägningsgrundande händelse.

”**CSD**” är Emittentens centrala värdepappersförvarare avseende Obligationerna, Euroclear Sweden AB, Org. Nr. 556112-8074, Box 191, 101 23 Stockholm, eller annan part som ersätter denne i enlighet med dessa Villkor.

”**CSD-Regler**” är de regler och bestämmelser som från tid till annan tillämpas av CSD för Emittenten, Agenten och Obligationerna.

”**Depositionskonto**” är det bankkonto som innehas av Emittenten hos Depositarien för arrangemanget beskrivet i punkt 5 (*Deponering av likvid*).

”**Depositionskontopantavtal**” är det svenska pantavtal avseende medel på Depositionskontot som ingåtts mellan Emittenten och Agenten.

”**Depositarie**” är Swedbank AB (publ) eller någon annan bank som överenskommit mellan Agenten och Emittenten.

”**Dotterföretag**” är, i förhållande till någon person, en svensk eller utländsk juridisk person (oavsett inkorporering) som enligt aktiebolagslagen (2005:551) är ett direkt eller indirekt dotterföretag till sådan person.

”**EBITDA**” är, i förhållande till en Referensperiod, Koncernens konsoliderade resultat från ordinarie aktiviteter i enlighet med den/de senaste Finansiella Rapporten/-erna:

- (a) före avdrag för Finansiella Nettokostnader;
- (b) före avdrag av skatt på vinst eller inkomst som betalas eller ska betalas av något Koncernföretag;
- (c) efter att ha lagt tillbaka belopp hänförliga till amortering, avskrivning, nedskrivning eller reducering av Koncernföretagens tillgångar;
- (d) före (i) extraordinära eller exceptionella aktiviteter som inte överensstämmer med den ordinarie löpande verksamheten och (ii) icke-återkommande aktiviteter, med förbehåll för att det sammanlagda beloppet av (i) och (ii) inte överskrider 10% av EBITDA;
- (e) före Transaktionskostnader;
- (f) inte inklusive upplupen ränta som ska betalas till ett Koncernföretag.
- (g) före någon realiserad vinst eller förlust i förhållande till derivatinstrument (annat än sådana derivatinstrument som redovisas för på en hedgeredovisningsbasis);
- (h) efter att ha lagt tillbaka eller dragit av, i förekommande fall, vinster eller förluster gentemot bokfört värde som uppkommer vid avyttring av tillgångar (annat än i den ordinarie löpande verksamheten) och förlust eller vinst som uppstår från en omvärdering av en tillgång (upp eller ner)
- (i) efter avdrag för vinst (eller tillbakaläggandet av förlust) för något Koncernföretag som är hänförliga till minoritetsintressen; och
- (j) adderat eller subtraherat Koncernens andel av vinster eller förluster som inte ingår i Koncernen.

”**Efterställd Skuld**” är Finansiell Skuld som Emittenten ådragit sig som är efterställd Emittentens skyldigheter under Finansieringsdokumenten och som har en sista förfallodag eller en sista inlösendag (och om tillämpligt, tidigt inlösendatum eller avbetalningsdatum) som separat inträffar efter den Sista Förfallodagen.

”**Efterträdande Basränta**” är en referensränta som formellt har rekommenderats av ett Relevant Nominerande Organ som efterträdare till eller ersättning för Basräntan.

”**Emissionen**” är utgivandet av 110,000,000 SEK seniora Obligationer med ställd säkerhet.

”**Emissionsdagen**” är den 14 oktober 2021.

”**Emittent**” är Bong AB (publ), ett publikt aktiebolag inkorporerat i Sverige med Org. Nr. 556034-1579.

”**Euro**” och ”**EUR**” är den enda valuta som tillämpas i de deltagande medlemsstaterna i enlighet med Europeiska Unionens lagstiftning avseende den Ekonomiska och monetära unionen.

”**Existerande Obligationerna**” är Emittentens 210,000,000 SEK seniora obligationer med ställd säkerhet och rörlig ränta 2018/2021 (ISIN: SE0011281419).

”**Finansieringsdokument**” är dessa Villkor, Agentavtalet, Säkerhetsdokumenten och varje annat dokument som Emittenten och Agenten betecknat som ett Finansieringsdokument.

”**Finansiella Kostnader**” är, för den Relevanta Perioden, det sammanlagda beloppet av upplupen ränta, kommission, avgifter, betalningsavgifter, premier eller kostnader och andra finansiella betalningar avseende Finansiell Skuld som betalats, ska betalas eller kapitaliserats av något Gruppforetag och andra finansiella utgifter av något Koncernforetag enligt de senaste Finansiella Rapporterna (beräknad på en konsoliderad basis), exklusive Transaktionskostnader, ränta på lån som getts till ett Koncernforetag samt realiserade vinster eller förluster på derivatinstrument andra än sådana derivatinstrument som redovisas för på en hedgeredovisningsbasis.

”**Finansiell Leasing**” är leasing- eller hyreskontrakt som behandlas som skulder i balansräkningen enligt Redovisningsprinciperna (till skillnad från skulder avseende sådana leasing- eller hyreskontrakt som behandlades som operationell leasing enligt IFRS enligt den 31 december 2018).

”**Finansiella Nettokostnader**” är, för den Relevanta Perioden, Finansiella Kostnaderna enligt den/de senaste Finansiella Rapporten/-erna, efter att ränta som ska betalas till ett Koncernforetag för den Relevanta Perioden har gjorts, ränteinkomster hänförliga till Kontanter och Likvida Medel och Koncernforetags andra finansiella inkomster har dragits av.

”**Finansiell Rapport**” avser Koncernens årliga reviderade konsoliderade finansiella rapporter eller Koncernens kvartalsvisa oreviderade konsoliderade delårsrapporter, vilka ska upprättas och tillhandahållas i enlighet Villkoren.

”**Finansiell Skuld**” är:

- (a) lånande pengar (inklusive bankfinansiering eller Marknadslån);
- (b) summan av skulder enligt någon Finansiell Leasing;
- (c) sålda eller diskonterade fordringar (i andra fall än då regressrätt saknas, under förutsättning att kraven för eliminering från balansräkningen är uppfyllda enligt Redovisningsprinciperna);
- (d) annan transaktion (inklusive skyldighet att betala uppskjuten köpeskilling) som affärsmässigt utgör eller klassificeras som lån i enlighet med Redovisningsprinciperna;
- (e) marknadsvärdet av derivatransaktioner som ingåtts i syfte att skydda mot, eller för att dra nytta av, pris- eller kursfluktuationer (om ett faktiskt belopp är förfallet till följd av kontoavslut ska detta belopp användas istället);
- (f) motgarantiförpliktelser avseende garantier eller andra åtaganden som utfärdats av en bank eller finansiellt institut; och

- (g) utan att dubbelräkna, skuld enligt garantier eller förbindelser för någon av förpliktelseerna i punkterna (a) till (f) ovan.

”**Force Majeure**” har den innebörd som framgår av punkt 28.1.

”**Fordringshavare**” är den person som är direktregistrerad eller förvaltarregistrerad på ett VP-konto som innehavare av en Obligation.

”**Fordringshavarmöte**” är ett fysiskt möte mellan Fordringshavarna som hålls i enlighet med punkt 18 (*Fordringshavarmöte*).

”**Första Inlösendagen**” är datumet som infaller 30 månader efter Emissionsdagen eller, om en sådan dag inte är en Bankdag, den Bankdag som följer av en tillämpning av Bankdagskonvention.

”**GBP**” är den lagliga valutan i Storbritannien.

”**Inlösendag**” är dagen då de relevanta Obligationerna ska inlösas eller återköpas i enlighet med punkt 5.4 eller punkt 10 (*Inlösen och återköp av Obligationerna*).

”**Insolvens**” betyder att en fysisk eller juridisk person bedöms vara insolvent eller medger oförmåga att betala skulder som förfaller till betalning, i enlighet med 2 kap. 7-9 §§ konkurslagen (1987:672) (eller i enlighet med motsvarande lag som är tillämplig i annan relevant jurisdiktion).

”**Issuing Agent**” är initialt Nordic Issuing, ATS Finans AB, Org. Nr. 556736-8195], och därefter varje annan part som ersätter det som Issuing Agent i enlighet med dessa Villkor och CSD-Reglerna.

”**Justerat Nominellt Belopp**” är det Totala Nominella Beloppet minus det sammanlagda Nominella Beloppet för alla Obligationer som ägs av Koncernföretag eller Närstående, oavsett om sådan person är direktregistrerad som ägare av Obligationerna.

”**Kapitalåterställning**” har innebörden som framgår av punkt 14.3.1.

”**Koncern**” är Emittenten tillsammans med samtliga av dess Dotterföretag, (vardera ett ”**Koncernföretag**”).

”**Kontanter och Likvida Medel**” är koncernens Kontanter och Likvida Medel som framgår av balansräkningen som utgör en del av den senaste Finansiella Rapporten.

”**Kontoförande Institut**” är en bank eller annan part som har tillstånd att verka som kontoförande institut enligt LKF och genom vilken en Fordringshavare har öppnat VP-konto avseende sina Obligationer.

”**Kontrollägarförändring**” avser förekomsten av en händelse eller en serie händelser där en eller flera personer som agerar tillsammans, erhåller kontroll över Emittenten och där ”kontroll” avser (a) förvärvar eller kontrollerar, direkt eller indirekt, mer än 50 procent av rösterna i Emittenten, eller (b) rätten att, direkt eller indirekt, utnämna eller avsätta hela eller majoriteten av styrelseledamöterna i Emittenten.

”**Kungörelse av Basränthändelse**” är att Basräntheadministratören eller den som utövar tillsyn över denne offentligt kungör att en sådan händelse eller omständighet som specificeras i (a) till (d) i definitionen av en Basränthändelse kommer att inträffa.

”**Kvasi-Säkerhet**” har innebörden som anges i punkt 13.7(b).

”**Likviditetsåtagande**” är det finansiella åtagande som beskrivs i punkt 14.2 (*Likviditet*).

”**LKF**” är lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

”**Marknadslån**” avser varje lån eller skuldsättning där en entitet emitterar företagscertifikat, certifikat, konvertibler, efterställda skuldförpliktelser, obligationer eller något annat skuldinstrument (inklusive, för undvikande av tvivel, MTN-program och andra marknadsfinansieringsprogram), under förutsättning i varje särskilt fall att sådana instrument och värdepapper är eller kan bli föremål för handel på en Reglerad Marknad eller på en oreglerad men erkänd marknadsplats.

”**Nasdaq Stockholm**” är den Reglerade Marknaden Nasdaq Stockholm AB, Org. nr. 556420-8394.

“**Nettolikvid**” är intäkterna från Emissionen efter att avdrag gjorts för Transaktionskostnaderna som ska betalas av Emittenten till Issuing Agent för tjänster i samband med placeringen och emissionen av Obligationerna.

“**Nettoskuld**” är den Totala Räntebärande Skulden minus Kontanter och Likvida Medel.

“**Nominellt Belopp**” har den innebörd som framgår av punkt 2.3.

“**Noteringsfel**” är om Obligationerna inte har blivit noterade på Nasdaq Stockholms företagsobligationslista eller någon annan Reglerad Marknad inom sextio 60 kalenderdagar efter Emissionsdagen (med intentionen att notering ska ske inom trettio (30) dagar efter Emissionsdagen).

“**Nya Investeringar**” är teckning av aktier som är fullt betalda i Emittenten eller uppkomsten av Efterställd Skuld, i varje fall när det relevanta beloppet görs tillgängligt för Emittenten kontant efter Emissionsdagen.

“**Närstående**” är en juridisk person som kontrollerar eller står under gemensam kontroll med Emittenten, som inte är ett Koncernföretag. I detta avseende avser ”kontroll” att, direkt eller indirekt, kunna styra över förvaltningen eller inriktningen för annan juridisk person, antingen genom utövande av rösträtt, genom avtal eller på annat sätt.

“**Oberoende Rådgivare**” är ett oberoende finansinstitut eller en väl ansedd rådgivare på den obligationsmarknad där Basräntan vanligen används.

“**Obligation**” avser skuldförbindelser av det slag som anges i 1 kap. 3 § LKF, utgivna av Emittenten under Villkoren.

“**Obligationssavnoteringshändelse**” är om Obligationerna inte längre är noterade på en Reglerad Marknad.

“**Redovisningsprinciper**” är International Financial Reporting Standards (IFRS) som avses i Förordning 1606/2002/EG (eller senare antagen eller ändrad reglering) som tillämpas av Emittenten för den konsoliderade årsredovisningen.

“**Referensperiod**” är en period om 12 på varandra följande kalendermånader.

“**Refinansieringsdag**” är dagen för återbetalning av de Existerande Obligationerna med medel från Emissionen.

“**Reglerad Marknad**” är en reglerad marknad (såsom definieras i direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument).

“**Relevant Nominerande Organ**” är en relevant centralbank, reglerande myndighet eller annan tillsynsmyndighet eller grupp av sådana myndigheter, eller en arbetsgrupp eller kommitté som utgörs av någon av dem eller Finansiella stabilitetsrådet eller någon del därav.

“**Ränta**” är räntan som belöper på Obligationerna och som beräknas enligt punkterna 9.1 till och med 9.3.

“**Räntebestämningsdag**” avser, i förhållande till (i) en Rän-teperiod för vilken en Rän-tesats ska bestämmas, två (2) Bankdagar före den omedelbart föregående Rän-teförfallodagen (eller avseende den första Rän-teperioden, två (2) Bankdagar före Emissionsdagen), eller (ii) varje annan period för vilken en Rän-tesats ska bestämmas, två (2) Bankdagar före den första dagen i den perioden (d.v.s. den dag den perioden påbörjas, även om ingen Rän-ta löper på sådan dag).

“**Rän-tebetalningsdag**” är den 14 januari, 14 april, 14 juli och 14 oktober (den första Rän-tebetalningsdagen ska vara den 14 januari 2022 och den sista Rän-tebetalningsdagen ska vara den Sista Förfallodagen (eller annan slutlig Inlösendag som infaller före denna dag)). Om en sådan dag inte är en Bankdag den Bankdag som följer av en tillämpning av Bankdagskonvention.

“**Rän-teperiod**” är varje period som börjar på (men exklusive) Emissionsdagen eller en Rän-tebetalningsdag och avslutas (och inklusive) nästa efterföljande Rän-tebetalningsdag (eller en eventuell kortare period).

“**Rän-tesats**” är Basräntan plus 10 procentenheter per år, justerat med eventuell tillämpning av punkt 21 (*Byte av Basränta*).

”**Sista Förfallodag**” är den 14 oktober 2024 (3 år efter Första Emissionsdagen) vilket avser dagen då varje Obligation ska återbetalas till ett pris motsvarande hundra (100) procent av Obligationens utstående Nominella Belopp.

”**Skriftligt Förfarande**” är ett skriftligt eller elektroniskt beslutsförfarande för Fordringshavarna i enlighet med punkt 19 (*Skriftligt Förfarande*).

”**Skuldboken**” är den skuldbok för Obligationerna som förs av CSD där (i) en ägaren av Obligationerna är direkt registrerad eller (ii) en ägares innehav är registrerat i en förvaltares namn.

”**Skuldtäckningsåtagandet**” är det finansiella åtagande som beskrivs i punkt 14.1 (*Nettoskuld i förhållande till Justerad EBITDA*)

”**Spreadjustering**” är en spread (som kan vara positiv, negativ eller noll), formel eller metodik för att beräkna en spread, eller en kombination därav, som fastställs i enlighet med punkt 21.2.3 och som ska tillämpas på en Efterträdande Basränta eller en Alternativ Basränta som i varje enskilt fall ska syfta till att i största möjliga utsträckning som är skäligen genomförbart reducera eller eliminera alla överföringar av ekonomiskt värde från en part till en annan till följd att Basräntan byts ut.

”**STIBOR**” är

- (a) Stockholm interbank offered rate (STIBOR) som administreras av Basränteadministratören för erbjudande av insättningar i Svenska Kronor och för en period som motsvarar den relevanta Rän-teperioden, som visas på sidan STIBOR = på Thomson Reuters-skärmen (eller eventuell ersättare för denna) från eller runt 11.00 på Rän-tebestämning-sdagen;
- (b) om ingen sådan räntesats som anges i (a) finns tillgänglig för den relevanta Rän-teperioden, den sats som bestäms av Issuing Agent genom linjär interpolering mellan de två närmaste räntesatserna för fastställande av STIBOR, som visas på sidan STIBOR = på Thomson Reuters-skärmen (eller eventuell ersättning av denna) från eller runt 11.00 på Rän-tebestämning-sdagen för erbjudande av insättningar i Svenska Kronor.
- (c) om ingen sådan räntesats som anges i (a) eller (b) finns tillgänglig för den relevanta Rän-teperioden, det aritmetiska medelvärdet av satserna (avrundat uppåt med fyra decimaler) som tillhandahålls till Issuing Agent på dess begäran av ledande banker på interbankmarknaden i Stockholm och som skäligen valts ut av Issuing Agent, för insättningar om 100 000 000 SEK för den relevanta perioden; eller
- (d) om ingen sådan räntesats som anges i (a) eller (b) finns tillgänglig för den relevanta Rän-teperioden och inget värde finns tillgängligt enligt stycke (c), den räntesats som enligt en skäligen bedömning av Issuing Agent bäst motsvarar räntesatsen för insättningar i Svenska Kronor som erbjuds på interbankmarknaden i Stockholm under den relevanta perioden.

”**Svenska Kronor**” och ”**SEK**” är den lagliga valutan i Sverige.

”**Säkerhet**” är inteckning, hypotek, pant, säkerhetsöverlåtelse eller annat liknande för att säkra en förpliktelse, eller annat avtal eller arrangemang med motsvarande effekt.

”**Säkerhetsdokument**” är (i) ett av svensk rätt reglerat pantavtal avseende aktierna i Bong International AB, (ii) ett av svensk rätt reglerat pantavtal avseende säkerhet över ett koncerninternt lån om 110 000 000 SEK med Emittenten som borgenär och Bong International AB som gäldenär, och (iii) Depositionskontopantavtalet.

”**Säkerställda Förpliktelser**” är alla nuvarande och framtida förpliktelser och skyldigheter som Emittenten har till de Säkerställda Parterna enligt Finansieringsdokumenten och Agentavtalet.

”**Säkerställda Parter**” är Fordringshavarna och Agenten (inklusive i dess egenskap av Agent under Agentavtalet).

”**Säljoption**” har den innebörd som anges i punkt 10.5.1.

”Särskild Tvingande Inlösen” har den innebörd som anges i punkt 5.3.

”Testdag” är 31 mars, 30 juni, 30 september och 31 december varje år.

”Tillåtna Marknadslån” är

- (a) fram till och med Refinansieringsdagen, de Existerande Obligationerna;
- (b) Marknadslån som upptagits i samband med refinansieringen av Obligationerna; och
- (c) Marknadslån som är Efterställd Skuld.

”Tillåten Skuld” är:

- (a) Finansiell Skuld som upptagits genom Obligationerna;
- (b) Efterställda Lån;
- (c) Finansiell Skuld i form av förpliktelse till ett Koncernföretag;
- (d) fram till Refinansieringsdagen, Finansiell Skuld under Existerande Obligationer;
- (e) factoringfaciliteter som ingåtts av Koncernföretag (i) till ett sammanlagt belopp som inte överstiger 8,000,000 EUR, och (ii) till ett sammanlagt belopp som inte överstiger 2,550,000 GBP;
- (f) Finansiell Skuld som uppstått under rörelsekapitalsfaciliteter som ingåtts av Koncernföretag till ett sammanlagt belopp som inte överstiger 1,500,000 EUR;
- (g) Finansiell Skuld som Bong GmbH eller något av dess dotterbolag har ådragit sig genom de finansieringsmöjligheter som tillhandahålls av Commerzbank Aktiengesellschaft eller någon av dess närstående bolag till ett sammanlagt belopp som inte överstiger 7,000,000 EUR, under förutsättning att Bong GmbH (och/eller något av dess dotterbolag, i tillämpliga fall) erlägger månatliga räntebetalningar och amorteringar av ett sammanlagt belopp som inte understiger 139,345 EUR under finansieringen, och att varje månatlig amortering ska leda till att det utestående beloppet under finansieringen permanent reduceras och att det belopp som då erläggs som amortering inte kommer utgöra skuld igen;
- (h) motförbindelser avseende försäkring för Koncernens pensionsåtaganden;
- (i) icke-spekulativa hedgingtransaktioner som ingåtts inom ramen för den löpande verksamheten för att skydda mot fluktuationer i räntor eller valutor;
- (j) Finansiell skuld som uppstått i samband med refinansieringen av Obligationerna;
- (k) undsättningslån eller liknande faciliteter som Komcernföretag ådrar sig och som existerar på Emissionsdagen till ett sammanlagt belopp som inte överstiger 5,037,600 EUR, som garanteras av eller på annat sätt säkerställs av regering eller liknande organisation och som har beviljats till företag som en direkt följd av COVID19-pandemin; och
- (l) Finansiell Skuld (vare sig säkerställd eller icke säkerställd) (utöver sådan som tillåts enligt (a) till (k) ovan) till ett sammanlagt belopp som inte överstiger 21 000 000 SEK.

”Tillåten Säkerhet” är:

- (a) Säkerhet eller Kvasi-Säkerhet ställd i enlighet med Finansieringsdokumenten;
- (b) fram till Refinansieringsdagen, Säkerhet eller Kvasi-Säkerhet ställd för de Existerande Obligationerna;

- (c) Säkerhet eller Kvasi-Säkerhet för Finansiell Skuld tillåten enligt paragraferna (e) i definitionen av Tillåten Skuld;
- (d) Säkerhet eller Kvasi-Säkerhet för Finansiell Skuld tillåten enligt paragraferna (f), (g), (h) eller (j) i definitionen av Tillåten Skuld;
- (e) avräknings- eller kvittningsarrangemang som ingåtts av något Koncernföretag inom ramen för dess sedvanliga bankarrangemang eller Säkerhet upplåten i samband med etablering av cash pool-arrangemang mellan Koncernföretag;
- (f) Säkerhet eller Kvasi-Säkerhet som uppkommit enligt lag;
- (g) retentionsrätt avseende varor levererade till ett Koncernföretag inom ramen för Koncernens löpande verksamhet;
- (h) Säkerhet i form av pantsättning ställd över ett depositionskonto till vilket likviden från en refinansiering av Obligationerna ska betalas in;
- (i) Säkerhet ställd till förmån för finansörerna av en full refinansiering av Obligationerna, förutsatt att relevant sakrättsligt moment för sådan Säkerhet fullbordas först efter full återbetalning av Obligationerna; och
- (j) annan Säkerhet som säkerställer skuldsättning vars kapitalbelopp (tillsammans med kapitalbelopp för annan skuldsättning som säkerställs av Säkerhet upplåten av något Koncernföretag utöver vad som är tillåtet under (a) till (i) ovan) inte överstiger 21 000 000 SEK.

”**Totalt Nominellt Belopp**” är det vid den aktuella tidpunkten totala sammanlagda Nominella Beloppet för alla utestående Obligationer.

”**Total Räntebärande Skuld**” är, vid varje tidpunkt, Koncernens konsoliderade räntebärande skulder, inklusive Finansiell Leasing (virket, för undvikande av tvivel, exkluderar leasing som enligt Redovisningsprinciperna enligt 31 december 2018 skulle anses utgöra operationell leasing) och exklusive pensionskulder och Efterställd Skuld, såsom anges i den balansräkning som ingår i den senaste Finansiella Rapporten,

”**Transaktionskostnader**” är alla avgifter, kostnader och utlägg, stämpelskatter, registreringsavgifter eller andra skatter som Emittenten eller något annat Gruppbolag ådrar sig i anslutning till (i) Emissionen, (ii) noteringen av Obligationerna och (iii) återbetalningen av de Existerande Obligationerna.

”**Transaktionssäkerhet**” är Säkerhet som lämnas för de Säkerställda Förpliktelserna enligt Säkerhetsdokumenten.

”**Uppsägningsgrund**” är en händelse eller omständighet som specificeras i punkt 15.1.

”**Utnyttjandeperiod**” har den innebörd som anges i punkt 10.5.1.

”**VP-konto**” är det konto för kontoförda värdepapper som förs av CSD i enlighet med LKF i vilket (i) en ägare av sådan värdepapper är direktregistrerad eller (ii) en ägares innehav av värdepapper är registrerat i en förvaltares namn (förvaltningsregistrerat).

”**Väsentligt Koncernföretag**” är Emittenten och andra Koncernföretag vars tillgångar före ränta, skatt, avskrivningar och amorteringar (beräknade på samma basis som EBITDA) som representerar 5,00% eller mer av EBITDA, eller vars tillgångar representerar 5,00% eller mer av Koncernens tillgångarna, framräknade på en konsoliderad basis i enlighet med den senaste publicerade konsoliderade finansiella rapporten (reviderad eller inte).

”**Väsentlig Negativ Effekt**” avser en väsentlig negativ effekt på (a) rörelsen, den finansiella ställningen eller verksamheten i Koncernen som helhet, (b) Koncernens förmåga att fullgöra och efterfölja sina åtaganden enligt Finansieringsdokumenten eller (c) giltigheten eller verkställbarheten av Finansieringsdokumenten.

”Åtgärdsperiod” är den period som avslutas nittio (90) dagar efter en Testdag som relaterar till en Referensperiod som bristande efterlevnad av Skuldtäckningsåtagandet avser, som visas av ett Compliance-certifikat som har levererats i enlighet med punkt 12.1.3

1.2 **Tolkning**

1.2.1 Om inte annat anges ska en hänvisning i dessa Villkor till:

- (a) ”tillgångar” inkludera nuvarande och framtida tillgångar, intäkter och rättigheter av alla slag;
- (b) avtal eller instrument vara hänvisningar till sådant avtal eller instrument i sin helhet, inklusive eventuella kompletteringar, ändringar, tillägg, förnyelser, revideringar eller andra ändringar, från tid till annan;
- (c) ”regler” inkludera lag, regelverk, förordning, direktiv, rekommendationer, riktlinjer eller annan reglering (oavsett om det utgör tvingande rätt) som utfärdats av en statlig, mellanstatlig eller överstatlig institution, organ eller regulatorisk, självregulatorisk myndighet eller organisation;
- (d) en lagtext, förordning eller annat regelverk vara en hänvisning till sådan lagtext, förordning eller annat regelverk i sin helhet med alla eventuella ändringar och justeringar; och
- (e) en angiven tid på dagen vara en hänvisning till tiden i Stockholm.

1.2.2 En Uppsägningsgrund föreligger om den inte har åtgärdats eller avståtts ifrån att göras gällande.

1.2.3 Vid beräkningen av huruvida en gräns angiven i Svenska Kronor har blivit uppnådd eller överskriden ska ett belopp i en annan valuta beräknas utifrån växelkurs som publicerats av Riksbanken på dess hemsida (www.riksbank.se) den närmast föregående Bankdagen. Om ingen sådan växelkurs är tillgänglig ska den senast publicerade växelkursen istället användas.

1.2.4 Ett meddelande ska anses utsänt genom pressmeddelande om det gjorts tillgängligt för allmänheten i Sverige utan dröjsmål och på ett icke-diskriminerande sätt.

1.2.5 Underlåtenhet av Agenten eller Fordringshavare att utöva rättighet som följer av finansieringsdokumenten ska inte innebära att Agenten eller Fordringshavare avstår från att göra sådana rättigheter gällande.

1.2.6 Försäljningsrestriktionerna, informationen om personuppgiftsbehandling och annan information i detta dokument ovanför innehållsförteckningen är inte del av innehållet i dessa Villkor och får uppdateras utan Fordringshavarnas eller Agentens samtycke.

2. **UPPTAGANDE AV LÅN**

2.1 Obligationerna är utgivna i Svenska Kronor och varje Obligation konstitueras av dessa Villkor. Emittenten åtar sig att göra betalningar avseende Obligationerna och i övrigt iakttä vad som föreskrivs i dessa Villkor.

2.2 Genom att teckna sig för Obligationer samtycker varje ursprunglig Fordringshavare till att Obligationerna omfattas av Finansieringsdokumenten och genom förvärv av Obligationer bekräftar varje efterföljande Fordringshavare att Obligationerna omfattas av Finansieringsdokumenten.

2.3 Det nominella beloppet för varje Obligation är 250 000 SEK (“**Nominellt Belopp**”). Det Totala Nominella Beloppet för Obligationerna på Emissionsdagen är 110 000 000 SEK. Alla Obligationer är fullt betalda och utgivna till en teckningskurs motsvarande hundra (100) procent av Nominell Belopp.

- 2.4 Obligationerna är direkta, allmänna, ovillkorliga, icke efterställda och säkerställda betalningsförpliktelser med rätt till betalning jämsides (*pari passu*) varandra och med Emittentens direkta, ovillkorliga, icke efterställda och icke säkerställda betalningsförpliktelser, med undantag för förpliktelser som har företräde enligt tvingande regler och med undantag för vad som i övrigt framgår av Finansieringsdokumenten. Obligationerna är säkerställda i enlighet med vad som framgår av punkt 11 (*Transaktionssäkerhet*) och som vidare har specificerats i Säkerhetsdokumenten.
- 2.5 Obligationerna är fritt överlåtbara men begränsningar av Fordringshavares rätt att köpa eller överlåta Obligationerna kan följa av regler som är tillämpliga på Fordringshavare. Varje Fordringshavare är skyldig att på egen bekostnad iaktta sådana begränsningar.
- 2.6 Inga åtgärder har vidtagits eller kommer att vidtas som främjar innehav eller spridning av något dokument eller annat material som rör Emittenten eller Obligationerna i något annat land än Sverige. Varje Fordringshavare måste själv informera sig om och iaktta eventuella begränsningar avseende spridning av material rörande Emittenten eller Obligationerna.

3. ANVÄNDNING AV LIKVID

Emittenten ska använda Nettolikviden från utgivandet av Obligationerna för refinansieringen av de Existerande Obligationerna.

4. VILLKOR FÖR UTBETALNING

- 4.1 Issuing Agent ska betala Nettolikviden från utgivningen av Obligationerna till Depositionskontot den dag som infaller senast av (i) Emissionsdagen och (ii) dagen då Agenten meddelar Issuing Agent att denne mottagit följande, godtagbart av Agenten:
- (a) kopia av styrelsebeslut från Emittenten (om godkännande angående utgivande av de Obligationerna och relevanta Finansieringsdokumenten samt bemyndigande av en person eller person att utfärda Finansieringsdokumenten);
 - (b) kopior av Emittentens bolagsordning och registreringsbevis;
 - (c) Depositionskontopantavtalet vederbörligen undertecknat tillsammans med bevis om att kraven för fullbordande av säkerheten därunder är uppfyllda
 - (d) Agentavtalet vederbörligen undertecknat av Emittenten;
 - (e) Compliance-Intyget i överenskommen form; och
 - (f) en bekräftelse från Emittenten att de Existerande Obligationerna kommer att återbetalas så fort säkerheten över medlen på Depositionskontot har släppts.
- 4.2 Agenten ska bekräfta till Issuing Agent när denne har säkerställt att villkoren i punkt 4.1 har uppfyllts, ändrats eller om undantag har gjorts i enlighet med punkt 20 (*Ändringar och avsteg från villkoren*). Den relevanta Emissionsdagen ska inte infalla (i) om inte Agenten meddelar Issuing Agent en sådan bekräftelse senast 9:00 tre (3) Bankdagar före Emissionsdagen (eller senare, om Issuing Agent medger det), eller (ii) om Issuing Agent och Emittenten överenskommer om att senarelägga Emissionsdagen.
- 4.3 Efter att Issuing Agent har mottagit bekräftelsen i enlighet med punkt 4.2 ska Issuing Agent lösa utgivandet av Obligationerna och betala in Nettolikviden på Deponeringskontot på Emissionsdagen.

5. DEPONERING AV LIKVID

- 5.1 Medel på Depositionskontot är en del av Transaktionssäkerheten.

- 5.2 Agenten ska instruera Depositarien att snarast släppa medlen från Depositionskontot till Emittenten och i samband därmed frisläppa Säkerheten över Depositionskontot, när Agenten har säkerställt att denne har mottagit följande och eller har ändrat eller undantagit sådana villkor i enlighet med punkt 20 (*Ändringar och avsteg från villkoren*).
- (a) kopior av Finansieringsdokumenten (utöver Agentavtalet) vederbörligen undertecknade; och
 - (b) kopior av Säkerhetsdokumenten vederbörligen undertecknade samt bevis om att dokumenten och andra bevis som ska levereras i enlighet med Säkerhetsdokumenten kommer att levereras så snart det är praktiskt möjligt efter att utbetalningen av Nettolikviden från Emissionen kommer att ske från Depositionsbankkontot.
- 5.3 Om Agenten fastställer att denne inte har mottagit de dokument och bevis som anges i punkt 5.2 på eller före den Bankdag som inträffar sextio (60) dagar efter Emissionsdagen och Agenten inte har ändrat eller gjort undantag från sådana villkor i enlighet med punkt 20 (*Ändringar och avsteg från villkoren*), ska Emittenten lösa in alla och inte endast vissa utestående Obligationer till fullt belopp jämte upplupen men obetald ränta, till ett belopp per Obligation motsvarande 100 procent av det Nominella Beloppet, tillsammans med upplupen men obetald ränta ("**Särskilt tvingande inlösen**"). Agenten får använda hela eller delar av det belopp som står på Depositionskontot för att finansiera en Särskild Tvingande Inlösen. Eventuella bortfall ska bekostas av Emittenten.
- 5.4 En Särskild Tvingande Inlösen ska ske genom att Emittenten meddelar Fordringshavarna och Agenten snarast efter dagen då den Särskilda Tvingande Inlösen utlöses enligt punkt 5.3. Emittenten ska lösa in Obligationerna till fullo till det tillämpliga beloppet den dag som anges i meddelandet från Emittenten och sådan dag får vara senast tio (10) Bankdagar efter dagen då meddelandet fått effektiv verkan. I meddelandet ska Avstämningsdagen för inlösen specificeras.

6. OBLIGATIONER I KONTOFÖRD FORM

- 6.1 Obligationerna ska registreras på Fordringshavarnas respektive VP-konton. Inga fysiska värdepapper kommer att utfärdas. Obligationerna kommer således att vara registrerade i enlighet med LKF. Begäran om registreringsåtgärd ska göras hos ett Kontoförande Institut. Skuldboken ska vara det avgörande beviset för att påvisa vilka som är Fordringshavare och deras innehav i Obligationer.
- 6.2 Person som till följd av överlåtelse, Säkerhet, bestämmelser i föräldrabalken (1949:381), villkor i testamente eller gåvobrev eller annars förvärvat rätt till betalning för Obligationerna ska registrera sin rätt i enlighet med LKF.
- 6.3 Emittenten och Agenten har rätt att erhålla information från Skuldboken. På begäran av Agenten ska Emittenten snarast skaffa sådan information och tillhandahålla den till Agenten. Issuing Agent har rätt till information från skuldboken för Obligationerna som förs av CSD i syfte att vidta sådana administrativa åtgärder som följer av Finansieringsdokumenten.
- 6.4 Emittenten och Agenten har endast rätt att använda information enligt punkt 6.3 i syfte att fullgöra sina förpliktelser och utöva sina rättigheter i enlighet med Finansieringsdokumenten och ska inte avslöja sådan information för Fordringshavare eller tredje man om det inte är nödvändigt för sådant syfte.

7. RÄTT ATT AGERA FÖR FORDRINGSHAVARES RÄKNING

- 7.1 Om annan än Fordringshavare önskar utöva en Fordringshavares rättigheter enligt Finansieringsdokumenten ska sådan person uppvisa fullmakt eller annan behörighetshandling utfärdad av Fordringshavaren eller en kedja av sådana fullmakter och/eller behörighetshandlingar från Fordringshavaren.

- 7.2 Fordringshavare får befullmäktiga eller ge annan behörighet till en eller flera personer att företräda denne avseende vissa eller samtliga Obligationer som innehas av Fordringshavaren. Varje befullmäktigad person får agera självständigt enligt Finansieringsdokumenten.
- 7.3 Agenten ska endast ytligt granska sådan fullmakt eller annan behörighet som åsyftas i punkt 7.2 och får utgå ifrån att sådan handling är vederbörligt utfärdad, giltig och gällande och inte har återkallats eller upphävts, om inte annat framgår av själva dokumentet eller om Agenten har faktisk vetskap om motsatsen.
- 7.4 Dessa Villkor ska inte påverka förhållandet mellan en Fordringshavare som är förvaltare av en Obligation och ägaren av en sådan Obligation och det är förvaltarens ansvar att uppmärksamma och efterleva de begränsningar som denna ställning medför.

8. BETALNINGAR AVSEENDE OBLIGATIONERNA

- 8.1 Betalning eller återbetalning enligt Finansieringsdokumenten ska göras till den person som är registrerad som Fordringshavare på Avstämningsdagen som infaller innan en Räntebetalningsdag eller annan relevant betalningsdag, eller till sådan annan person som på Avstämningsdagen är registrerad hos CSD som berättigad att uppbära betalning eller återbetalning.
- 8.2 Har Fordringshavare genom Kontoförande Institut angett att kapitalbelopp, ränta eller annan betalning ska insättas på visst bankkonto sker insättningar genom CSDs försorg på respektive förfallodag. Om CSD, på grund av dröjsmål från Emittentens sida eller annars, inte kan utbetala belopp enligt det föregående, ska CSD utbetala beloppet, så snart hindret upphört.
- 8.3 Om Emittenten inte kan fullgöra betalningsförpliktelse genom CSD på grund av hinder för CSD ska Emittenten ha rätt att uppskjuta betalning till dess hindret avlägsnats. Ränta ska då tillkomma i enlighet med punkt 9.4.
- 8.4 Visar det sig att den som tillställts belopp i enlighet med denna punkt 8, saknat rätt att motta detta, ska Emittenten och CSD likväl anses ha fullgjort samtliga sina betalningsskyldigheter.
- 8.5 Emittenten är inte skyldig att kompensera för någon källskatt, offentlig påлага eller liknande vid betalningar som görs enligt Finansieringsdokumenten.

9. RÄNTA

- 9.1 Varje Obligation löper med Ränta enligt Räntesatsen beräknad på det Nominella Beloppet från (men exklusive) Emissionsdagen till (och inklusive) den relevanta Inlösendagen.
- 9.2 Ränta löper under en Rän-teperiod. Ränta för närmast föregående Rän-teperiod ska betalas till Fordringshavarna på varje Rän-tebetalningsdag.
- 9.3 Ränta ska beräknas på det faktiska antalet dagar under Rän-teperioden avseende den betalning som genomförs dividerat med 360 (faktiskt/360-dagars bas).
- 9.4 Om Emittenten underlåter att betala ett belopp på dess förfallodag enligt Villkoren ska dröjsmålsränta löpa med en räntesats som är två (2) procent högre än Räntesatsen från (men exklusive) förfallodagen till (och inklusive) dagen då betalning är genomförd. Dröjsmålsräntan ska inte kapitaliseras men ska betalas till alla som var Fordringshavare vid Avstämningsdagen för den ursprungliga förfallodagen. Dröjsmålsränta ska inte belöpa i det fall utebliven betalning beror på Agenten eller CSD, i vilket fall ränta ska beräknas enligt Räntesatsen.

10. INLÖSEN OCH ÅTERKÖP AV OBLIGATIONERNA

10.1 Inlösen på förfallodagen

Utan att det påverkar tillämpningen av punkt 14.3.2, ska Emittenten lösa in samtliga, och inte endast vissa, utestående Obligationer i dess helhet på den Sista Förfallodagen med ett belopp per Obligation som motsvarar Nominellt Belopp plus upplupen men obetald Ränta. Om Sista Förfallodagen inte är en Bankdag ska inlösen ske på den närmast efterföljande Bankdag.

10.2 Koncernföretags köp av Obligationer

Ett Koncernföretag får i enlighet med gällande regler förvärva Obligationer på marknaden eller på annat sätt, utan begränsning av tidpunkt eller pris. Obligationer som innehas av ett Koncernföretag får Koncernföretaget behålla eller sälja, men inte lösa in.

10.3 Frivillig total inlösen (köption)

10.3.1 Emittenten får lösa in samtliga, och inte endast vissa, utestående Obligationer i dess helhet:

- (a) på en Bankdag som infaller på eller efter Första Inlösendagen men före Sista Förfallodagen till ett belopp per Obligation som motsvarar etthundraen (101) procent av det Nominella Beloppet, tillsammans med upplupen men obetald Ränta;
- (b) på en Bankdag som infaller på eller efter Första Inlösendagen men före Sista Förfallodagen till ett belopp per Obligation som motsvarar etthundra (100) procent av det Nominella Beloppet, förutsatt att sådan förtida inlösen är delvis finansierad av en eller flera Marknadslån i vilket/vilka Fodringshavarna ska erbjudas att delta.

10.3.2 Vid inlösen i enlighet med punkt 10.3.1 ska Emittenten meddela Fordringshavarna och Agenten därom senast femton (15) Bankdagar före inlösen, beräknat utifrån dagen då meddelandet fått effektiv verkan. Meddelandet ska ange Inlösendagen och Avstämningsdagen då en person ska vara registrerad som Fordringshavare för att ha rätt till betalning av beloppet som förfaller till betalning vid den aktuella Inlösendagen. Meddelandet är oåterkalleligt men kan, om Emittenten så vill, innehålla ett eller flera villkor för betalningen som ska vara uppfyllda före Avstämningsdagen. När sådana villkor är uppfyllda ska Emittenten inlösa Obligationerna i dess helhet till tillämpligt belopp på den angivna Inlösendagen.

10.4 Tidig inlösen på grund av olaglighet (köption)

10.4.1 Emittenten har rätt att lösa in alla, och inte endast vissa, utestående Obligationer till ett belopp per Obligation som motsvarar det Nominella Beloppet tillsammans med upplupen men obetald Ränta på en Inlösendag som bestäms av Emittenten om det är eller blir olagligt för Emittenten att fullgöra sina förpliktelser enligt Finansieringsdokumenten.

10.4.2 Emittenten får ge meddelande om inlösen enligt punkt 10.4.1 senast tjugo (20) Bankdagar efter att ha erhållit faktisk kännedom om sådan händelse som anges i punkt 10.4.1 (varefter denna rätt upphör). Meddelandet från Emittenten är oåterkalleligt och ska ange Inlösendag och även Avstämningsdag då person ska vara registrerad som Fordringshavare för att kunna erhålla förfallna belopp på sådan Inlösendag. Emittenten ska lösa in Obligationerna till fullo till det belopp som anges på Inlösendagen.

10.5 Tvingande återköp vid Kontrollägarförändring, en Avnoteringshändelse, ett Noteringsfel eller en Obligationsavnoteringshändelse (säljoption)

10.5.1 Om en Kontrollägarförändring, en Avnoteringshändelse, Noteringsfel eller en Obligationsavnoteringshändelse inträffar, har varje Fordringshavare rätt att begära att dess Obligationer återköps (varje sådan en "Säljoption") till ett pris per Obligation motsvarande etthundraen (101) procent av det Nominella Beloppet jämte upplupen men obetald ränta under en period om sextio (60) dagar räknat från underrättelsen från Emittenten om

Kontrollägarförändringen, Avnoteringshändelsen, Noteringsfelet eller Obligationsavnoteringshändelsen (såsom tillämpligt) ("Utövningsperioden").

- 10.5.2 Meddelandet från Emittenten enligt punkt 12.1.2 ska specificera perioden under vilken rättigheten enligt punkt 10.5.1 får nyttjas, Inlösendagen och instruktioner om de åtgärder som Fordringshavare måste vidta för att dess Obligationer ska återköpas. Om en Fordringshavare har begärt återköp, och agerat i enlighet med Emittentens instruktioner, ska Emittenten återköpa, eller tillse att person som utsetts av Emittenten återköper, de aktuella Obligationerna och återköpsbeloppet ska förfalla på Inlösendagen som anges i meddelandet från Emittenten enligt punkt 12.1.2. Inlösendagen ska infalla senast fyrtio (40) Bankdagar från utgången av perioden som nämns i punkt 10.5.1.
- 10.5.3 Om Fordringshavare som representerar mer än åttio (80) procent av det Justerade Nominella Beloppet har begärt att deras innehav av Obligationer ska återköpas enligt denna punkt 10.5, ska Emittenten senast fem (5) Bankdagar från utgången av perioden som anges i punkt 10.5.1 sända meddelande till eventuella återstående Fordringshavare och ge dessa ytterligare en möjlighet att begära att deras innehav av Obligationer ska återköpas på samma villkor under en period om tjugo (20) Bankdagar från dagen då meddelandet fått effektiv verkan. Meddelandet ska specificera Inlösendagen, Avstämningsdagen då en person ska vara registrerad som Fordringshavare för att kunna erhålla förfallna belopp på sådan Inlösendag och även innehålla instruktioner för åtgärder som Fordringshavaren måste vidta om denne önskar återköp av innehavda Obligationer. Om en Fordringshavare har begärt återköp, och agerat i enlighet med Emittentens instruktioner, ska Emittenten återköpa, eller tillse att person som utsetts av Emittenten återköper, de aktuella Obligationerna och återköpsbeloppet ska förfalla på Inlösendagen som anges i meddelandet från Emittenten enligt denna punkt 10.5.3. Inlösendagen ska infalla senast fyrtio (40) Bankdagar från utgången av perioden av tjugo (20) Bankdagar som nämns i denna punkt 10.5.3.
- 10.5.4 Återköp av Obligationer ska ske i enlighet med tillämpliga värdepappersregler. I den omfattning sådana lagar och regler står i konflikt med vad som stadgats i punkt 10.5, får Emittenten iakttäva vad som föreskrivits i lagar och regler utan att anses ha brutit i sina förpliktelser enligt denna punkt 10.5.
- 10.5.5 Obligationer som återköpts av Emittenten i enlighet med denna punkt 10.5 får Emittenten efter eget gottfinnande behålla, sälja men inte lösa in.
- 10.5.6 Emittenten är inte skyldig att återköpa Obligationer enligt denna punkt 10.5, om tredje man i samband med en Kontrollägarförändring, en Avnoteringshändelse, ett Noteringsfel eller en Obligationsavnoteringshändelse lämnar ett erbjudande om förvärv av Obligationerna i enlighet med de villkor som stadgas i denna punkt 10.5 (eller enligt villkor som är förmånligare för Fordringshavarna) och genomför ett förvärv enligt sådant erbjudande. Om de relevanta Obligationerna inte har förvärvats inom den tidsgräns som anges i denna punkt 10.5, ska Emittenten återköpa sådana Obligationer inom fem (5) Bankdagar från det att tidsgränsen löpt ut.
- 10.5.7 Återköp enligt punkt 10.5 är inte nödvändig om Emittenten har lämnat meddelande om inlösen i enlighet med punkt 10.3 (*Frivillig total inlösen (köpoption)*), förutsatt att sådan inlösen vederbörligen genomförs.

11. TRANSAKTIONSSÄKERHET

- 11.1 Som stående Säkerhet för det rätta fullgörandet i rätt tid av de Säkerställda Förpliktelserna, lämnar Emittenten Transaktionssäkerheten till de Säkerställda Parterna representerade av Agenten. Transaktionssäkerheten som skapas under Depositionskontopantavtalet ska lämnas på eller omkring Emissionsdagen och all annan Transaktionssäkerhet ska lämnas på eller omkring Refinansieringsdagen. Transaktionssäkerheten ska tillhandahållas och (såsom tillämpligt) fullbordas i enlighet med och med förbehåll för villkoren i de Säkerhetsdokument som ingåtts eller ska ingås mellan Emittenten och Agenten för de Säkerställda Parternas räkning. Agenten ska inneha Transaktionssäkerheten för de Säkerställda Parternas räkning enligt Säkerhetsdokumenten.

- 11.2 Agenten ska för de Säkerställda Parternas räkning säkert förvara alla intyg och andra dokument som medför rättigheter avseende Transaktionssäkerheten.
- 11.3 Förutsatt att och tills dess Agenten erhållit instruktioner från Fordringshavarna enligt punkt 17 (*Beslut av Fordringshavarna*), ska Agenten (utan att först behöva erhålla Fordringshavarnas samtycke) ha rätt att ingå avtal med Emittenten eller tredje man eller vidta andra åtgärder, som Agenten finner nödvändiga för att upprätthålla, ändra, frisläppa eller verkställa Transaktionssäkerheten, skapa ytterligare Säkerhet till förmån för de Säkerställda Parterna eller för att avgöra Fordringshavarnas eller Emittentens rätt till Transaktionssäkerheten, i vardera fall i enlighet med villkoren i Finansieringsdokumenten.
- 11.4 För att kunna utöva de Säkerställda Parternas rättigheter, får Agenten instruera CSD i Emittentens namn och för Emittentens räkning att ordna med betalningar till de Säkerställda Parterna under Finansieringsdokumenten och ändra bankkonto som registrerats hos CSD och från vilket betalningar enligt Obligationerna sker till annat bankkonto. Emittenten ska omgående på begäran av Agenten förse Agenten med sådana dokument, inklusive skriftlig fullmakt (till form och innehåll tillfredsställande för Agenten och CSD), som Agenten bedömer nödvändiga för att utöva sina rättigheter och/eller utföra sina skyldigheter enligt denna punkt 11.4.
- 11.5 Agenten ska ha rätt att frisläppa hela Transaktionssäkerheten vid fullgörandet av de Säkerställda Förpliktelserna till fullo och, vad gäller Säkerheten skapad under Depositionskontopantavtalet, enligt punkt 5 (*Deponering av likvid*).

12. INFORMATION TILL FORDRINGSHAVARE

12.1 Information från Emittenten

- 12.1.1 Emittenten ska tillgängliggöra följande information för Fordringshavarna genom pressmeddelande och publicering på Koncernens webbplats:
- (c) så snart de är tillgängliga och senast fyra (4) månader efter utgången av varje räkenskapsår, dess konsoliderade årsredovisning för räkenskapsåret, som iordningställts i enlighet med Redovisningsprinciperna;
 - (d) så snart de är tillgängliga och senast två (2) månader efter utgången av varje kvartal, dess konsoliderade kvartalsrapport eller, om tillämpligt, bokslutskommuniké, för perioden, som iordningställts i enlighet med Redovisningsprinciperna;
 - (e) så snart praktiskt möjligt efter ett Koncernföretags förvärv eller avyttring av Obligationer, det sammanlagda Nominella Beloppet som innehas av Koncernföretag; och
 - (f) annan information enligt lag (2007:582) om värdepappersmarknaden eller som följer av reglerna för den Reglerade Marknaden där Obligationerna är noterade.
- 12.1.2 Omedelbart efter att Emittenten har fått kännedom om en Kontrollägarförändring, en Avnoteringshändelse, ett Noteringsfel eller en Obligationsavnoteringshändelse, ska Emittenten underrätta Fordringshavarna och Agenten därom. Sådan underrättelse kan ske innan en Kontrollägarförändring, en Avnoteringshändelse, ett Noteringsfel eller en Obligationsavnoteringshändelse har inträffat och villkoras av att en sådan händelse kommer att ske, om ett slutligt avtal träffas om en sådan händelse.
- 12.1.3 När redovisning och annan information har gjorts tillgänglig för Fordringshavarna i enlighet med punkt 12.1.1, ska Emittenten sända kopior av dessa till Agenten. Tillsammans med de finansiella rapporterna ska Emittenten lämna ett Compliance-Intyg som innehåller en bekräftelse om att (i) ingen Uppsägningsgrund föreligger (eller om en Uppsägningsgrund föreligger, vilka åtgärder som vidtagits för att åtgärda den) och (ii) att Skuld täckningsåtagandet och Likviditetsåtagandet var uppfyllda på den aktuella Testdagen. Compliance-Intyget ska vara i överenskommen form mellan

Emittenten och Agenten och innehålla beräkningar av Skuldtäckningsåtagandet och Likviditetsåtagandet samt grunderna för beräkningarna.

12.2 **Information från Agenten**

12.2.1 Med förbehåll för eventuellt sekretessavtal som Agenten ingått i enlighet med punkt 12.2.2, har Agenten rätt att lämna ut till Fordringshavarna dokument, information, händelser eller omständigheter som direkt eller indirekt rör Emittenten eller Obligationerna. Agenten får dock, om denne anser att det är till Fordringshavarnas fördel, uppskjuta eller avstå från att lämna ut information till Fordringshavarna (med undantag för att eventuella förseningar med att avslöja om en Uppsägningsgrund föreligger ska hanteras enligt punkt 15.4 och 15.5).

12.2.2 Om en kommitté har utsetts av Fordringshavarna enligt punkt 17 (*Beslut av Fordringshavarna*) för att representera Fordringshavarnas intressen enligt Finansieringsdokumenten, får medlemmarna i en sådan kommitté avtala med Emittenten om att inte lämna ut information som mottagits av Emittenten om kommittén skäligen anser att detta är till Fordringshavarnas fördel. Agenten ska vara part till sådant avtal och motta samma information från Emittenten som medlemmarna i kommittén mottagit.

12.3 **Information mellan Fordringshavarna**

Med förbehåll för vad som gäller enligt tillämpliga regler ska Agent på begäran från en Fordringshavare utan dröjsmål vidarebefordra via post information som rör Obligationerna från denne Fordringshavare till övriga Fordringshavare. Agenten har rätt att kräva ersättning från sådan Fordringshavare för kostnader som uppstår eller kommer att uppstå vid vidarebefordrandet av sådan information (inklusive skälig ersättning för Agentens arbete).

12.4 **Tillgång till Finansieringsdokument**

12.4.1 Den senaste versionen av dessa Villkor (inklusive dokument som innehåller tillägg eller ändringar av dessa Villkor) ska finnas tillgängliga på Koncernens och Agentens respektive hemsidor.

12.4.2 Den senaste versionen av Säkerhetsdokumenten ska på skriftlig begäran göras tillgängliga av Agenten på dennes kontor eller via e-post till den som inkommer med en sådan begäran. Agenten får kräva att den person som inkommer med en begäran ersätter kostnader eller utgifter som uppstår eller kan uppstå till följd av att Agenten tillgängliggör dokumenten (inklusive skälig ersättning för Agentens arbete).

13. **ALLMÄNNA ÅTAGANDEN**

13.1 **Ändring av verksamhet**

Emittenten ska tillse att ingen väsentligt förändring görs i den generella inriktningen på Koncernens verksamhet såsom den bedrivs på Emissionsdagen.

13.2 **Pari passu**

Emittenten ska tillse att dennes betalningsförpliktelser enligt Obligationerna har och kommer att ha minst samma prioritet (*pari passu*) som deras övriga nuvarande och framtida icke säkerställda och icke efterställda, förutom skyldigheter som är tvingande enligt lag och generellt tillämpas för företag.

13.3 **Fusion**

Emittenten ska inte ingå någon sammanslagning, genomföra delning, fusion eller företagsrekonstruktion om inte Emittenten är övertagande bolag.

13.4 **Avyttring av tillgångar**

Emittenten ska inte, och ska tillse att inget Väsentligt Koncernföretag, säljer eller på annat sätt avyttrar aktier i något Väsentligt Koncernföretag eller något Väsentligt Koncernföretags väsentliga tillgångar (inkluderat men inte begränsat till väsentliga immateriella rättigheter) eller verksamheter till någon person som inte är Emittenten eller något av dess helägda Koncernföretag, om inte transaktionen genomförs till skäligt marknadsvärde och på sedvanliga villkor för sådan transaktion och förutsatt att den inte har Väsentlig Negativ Effekt.

13.5 **Finansiell Skuld**

13.5.1 Emittenten ska inte (och ska tillse att inget annat Koncernföretag kommer att) ådraga sig någon Finansiell Skuld eller tillåta att Finansiell Skuld består, förutom Finansiell Skuld som utgör Tillåten Skuld.

13.6 **Marknadslån**

Emittenten ska inte, och ska tillse att inget annat Koncernföretag kommer att, uppta Marknadslån, med undantag för att Emittenten har rätt att uppta Marknadslån som utgör Tillåtna Marknadslån.

13.7 **Negativklausul**

- (a) Emittenten ska inte (och Emittenten ska tillse att inget annat Koncernföretag kommer att) upplåta Säkerhet eller tillåta att sådan Säkerhet består, över någon av sina tillgångar.
- (b) Emittenten ska inte (och Emittenten ska tillse att inget annat Koncernföretag kommer att):
 - (i) sälja, överlåta eller på annat sätt avyttra tillgångar som innebär att tillgångarna blir, eller kan bli, hyrda eller återköpta av ett Koncernföretag;
 - (ii) sälja, överlåta eller på annat sätt avyttra kundfordringar på regressvillkor;
 - (iii) ingå uppgörelse enligt vilken pengar eller medel på bankkonto eller annat konto avräknas, kvittas eller blir föremål för kombination av konton; eller
 - (iv) ingå annan uppgörelse om särskilda förmåner med liknande effekt, i fall då uppgörelsen eller transaktionen i första hand ingås för att öka den Finansiella Skulden eller för att finansiera förvärv av tillgång.
 (i)–(iv) hänvisas i fortsättningen som ”**Kvasi-Säkerhet**”.
- (c) Punkterna (a) och (b) ska inte tillämpas på Tillåten Säkerhet.

13.8 **Värdeöverföringar**

Emittenten ska inte, och ska tillse att inget Dotterbolag ska:

- (a) betala någon utdelning på aktier (förutom till ett annat Koncernföretag);
- (b) återköpa några av sina egna aktier;
- (c) nedsätta sitt aktiekapital eller annat bundet kapital med återbetalning till aktieägarna (förutom till ett annat Koncernföretag);
- (d) återbetala, eller betala kapitaliserad eller upplupen ränta i enlighet med ett lån som beviljats till bolaget av Emittentens direkta eller indirekt aktieägare eller en Närstående till Emittenten som inte är ett Koncernföretag; och
- (e) göra någon liknande värdeöverföring till Emittentens direkta eller indirekt aktieägare eller till en Närstående till Emittenten som inte är ett Koncernföretag.

13.9 **Notering av Obligationerna**

13.9.1 Emittenten ska göra sitt bästa för att Obligationerna ska noteras, och förbli noterat, på Nasdaq Stockholm eller en annan Reglerad Marknad inom trettio (30) kalenderdagar från utgivningen, eller om sådan notering inte är möjlig, på en annan Reglerad Marknad.

13.9.2 Efter noteringen ska Emittenten vidta erforderliga åtgärder för att vidmakthålla noteringen så länge som någon Obligation är utestående, dock längst så länge det enligt gällande regler för den Reglerade Marknaden och CSD rimligen kan ske.

13.10 **Åtaganden enligt Agentavtalet**

13.10.1 Emittenten ska, i enlighet med Agentavtalet:

(a) betala avgifter till Agenten; och

(b) hålla Agenten skadelös för kostnader och utgifter.

13.10.2 Emittenten och Agenten får inte avtala om att ändra någon bestämmelse i Agentavtalet utan att först inhämta samtycke från Fordringshavarna i det fall att en sådan ändring skulle få en negativ inverkan på Fordringshavarnas intressen.

13.11 **Åtagande avseende CSD**

Emittenten ska hålla Obligationerna anslutna till en CSD och efterfölja alla tillämpliga CSD-Regler.

14. **FINANSIELLA ÅTAGANDEN**

14.1 **Nettoskuld i förhållande till Justerad EBITDA**

Emittenten ska tillse att förhållandet mellan Nettoskulden och Justerad EBITDA inte ska överstiga:

(a) 3.50:1 för varje Referensperiod som avslutas på ett Testdatum från och med den 31 december 2022 till och med den 30 september 2022;

(b) 3.25:1 för varje Referensperiod som avslutas på ett Testdatum från och med den 31 december 2022 till och med den 30 september 2023; och

(c) 3.00:1 för varje Referensperiod som avslutas på ett Testdatum från och med den 31 december 2023 till och med den 30 september 2024.

14.2 **Likviditet**

Emittenten ska säkerställa att Kontanter och Likvida medel inte understiger 50 000 000 SEK vid varje Testdatum.

14.3 **Kapitalåterställning**

14.3.1 Om Skuldtäckningstagandet inte uppfylls har Emittenten rätt att avhjälpa en sådan brist genom tillskott av Nya Investeringar i Emittenten under Åtgärdsperioden (en ”**Kapitalåterställning**”). Tillskottet genom Kapitalåterställningen får i sin helhet behandlas som Kontanter och Likvida medel när Nettoskulden beräknas, varpå Skuldtäckningsåtagandet ska omräknas så att det inkluderar den effekt som Kapitalåterställningen medför. Kapitalåterställningen ska anses ha mottagits på den relevanta Referensperiodens sista dag. Om Kapitalåterställningens värde är tillräckligt för att Skuldtäckningsåtagandet ska vara uppfyllt, ska åtagandet anses vara uppfyllt i alla avseenden enligt Finansieringsdokumenten.

14.3.2 Om kravet som uppställs i Skuldtäckningsåtagandet inte är uppfyllt på en Testdag och en sådan brist inte avhjälpas av Emittenten genom en Kapitalåterställning under Åtgärdsperioden, kommer bristen på den nästkommande dag som infaller efter den relevanta Åtgärdsperioden att resultera i en ökning av det inlösenbelopp som Emittenten ska betala i enlighet med punkt 10.1 (*Inlösen på*

förfallodagen) eller punkt 15.8, till etthundratio (110) procent av det Nominella Beloppet tillsammans med upplupen men obetald

14.4 **Beräkningsjusteringar**

14.4.1 Vid beräkning av EBITDA ska Koncernen använda proformasiffror, vilket innebär att förvärv eller avyttring av ett konsoliderat bolag eller verksamhet under en Referensperiod ska inkluderas eller exkluderas (alltefter omständigheterna) som om förvärvet eller avyttringen ägt rum den första dagen i Referensperioden.

14.4.2 Vid beräkning av EBITDA ska alla betalningar som Koncernen gjort under en Referensperiod hänförliga till leasing som enligt Redovisningsprinciperna enligt den 31 december 2018 anses utgöra operationell leasing dras av från EBITDA (i den omfattning sådana betalningar skulle ha minskat EBITDA om de hade skett enligt Redovisningsprinciperna enligt den 31 december 2018), förutsatt att den relevanta leasingen är exkluderad från den Totala Räntebärande Skulden.

15. **UPPSÄGNING AV OBLIGATIONERNA**

15.1 Agenten har rätt att, och ska på skriftlig begäran av en eller flera Fordringshavare som representerar minst femtio (50) procent av det Justerade Nominella Beloppet (sådan begäran ska, om den görs av flera Fordringshavare, göras av dem gemensamt) eller efter anvisning enligt punkt 15.6, för Fordringshavarnas räkning (i) genom meddelande till Emittenten, förklara samtliga, och inte endast vissa, av de utestående Obligationerna förfallna till betalning tillsammans med andra belopp som ska betalas enligt Finansieringsdokumenten, omedelbart eller vid sådan senare dag som Agenten bestämmer, och (ii) utöva de rättigheter som följer av Finansieringsdokumenten, om:

- (a) Emittenten inte betalar ett belopp som ska betalas enligt Finansieringsdokumenten på beloppets förfallodag, om inte underlåtenheten att betala:
 - (i) beror på tekniskt eller administrativt fel; och
 - (v) åtgärdas inom fem (5) Bankdagar från förfallodagen;
- (b) Emittenten inte uppfyller vad som föreskrivs i, Finansieringsdokumenten eller agerar i strid med de Finansieringsdokument som Emittenten är part till (annat än de villkor som hänvisas till i (a) ovan), såvida inte den bristande uppfyllelsen:
 - (i) kan åtgärdas, och
 - (vi) med förbehåll för punkt 14.3 (*Kapitalåterställning*), åtgärdas inom tjugo (20) Bankdagar från det att Agenten meddelat Emittenten om bristande uppfyllelse eller då Emittenten annars blev medveten om bristande uppfyllelse;
- (c) ett Finansieringsdokument blir ogiltigt eller ändrat (på annat sätt än i enlighet med bestämmelserna i Finansieringsdokumenten), och sådan ogiltighet eller ändring har negativ inverkan på Fordringshavarnas intressen;
- (d) bolagsåtgärd, rättsliga förhandlingar eller annan process eller åtgärd som inte är obefogad eller grundlös och som bestrids i god tro och upphävs inom tjugo (20) Bankdagar vidtas i samband med:
 - (i) inställelse av betalningar, betalningsanstånd för skuld, likvidation, upplösning, förvaltning eller omorganisation av Emittenten;
 - (ii) ackordsuppgörelse, förlikning, avträdande eller avtal med någon av Emittentens borgenärer, annan än de Säkerställda Parterna; eller

- (iii) utseende av likvidator, förvaltare eller annan liknande post för Emittenten eller dess tillgångar;
 - (e) ett Väsentligt Koncernföretag är, eller enligt tillämplig lag bedöms vara, Insolvent;
 - (f) kvarstad, beslag eller utmätning, eller annan motsvarande åtgärd i någon jurisdiktion påverkar något Väsentligt Koncernföretags tillgångar och inte upphävs inom tjugo (20) Bankdagar, om inte sådan åtgärd bestrids i god tro och på vederbörligt sätt; eller
 - (g) ett Koncernföretags Finansiella Skuld är obetald efter dess förfalldatum samt tilläggsfrist, eller förklaras vara förfallen innan dess angivna förfallotid på grund av en uppsägningsgrund (hur än formulerad) och förpliktelsen att betala inte bestrids i god tro och på vederbörligt sätt, under förutsättning att ingen Uppsägningsgrund uppkommer om det sammanlagda beloppet av den aktuella Finansiella Skulden eller åtagandet för den Finansiella Skulden understiger 10 000 000 SEK.
- 15.2 Agenten får inte säga upp Obligationerna enligt punkt 15.1 med hänvisning till en Uppsägningsgrund som inte längre föreligger eller om det har beslutats på Fordringshavarmöte eller i ett Skriftligt Förfarande att avstå från sådan Uppsägningsgrund (tills vidare eller slutgiltigt).
- 15.3 Emittenten ska omedelbart meddela Agenten när denne blivit medveten om en händelse eller en omständighet som utgör en Uppsägningsgrund (tillsammans med fullständig information om denna), eller en händelse eller en omständighet som kommer att (vid utgång av tidsfrist, meddelande om uppsägning, fastställande av omständighet, eller en kombination av dessa) utgöra en Uppsägningsgrund, och ska lämna sådan ytterligare information som Agenten skriftligen kräver efter att ha mottagit ett sådant meddelande. Om inte Agenten emottar sådan information, har Agenten rätt att anta att ingen sådan händelse eller omständighet har inträffat, förutsatt att Agenten inte har faktisk vetskap om sådan händelse eller omständighet.
- 15.4 Agenten ska meddela Fordringshavarna om en Uppsägningsgrund inom fem (5) Bankdagar från att Agenten fått vetskap om att Uppsägningsgrund har uppstått och föreligger. Agenten får emellertid uppskjuta ett meddelande om en Uppsägningsgrund (förutom i relation till betalningar) under den tid som stadgas i punkt 15.5 om en sådan uppskjutning enligt Agentens skäliga bedömning är i Fordringshavarnas kollektiva intresse. Agenten ska alltid ha rätt att ta erforderlig tid för att avgöra huruvida en inträffad händelse utgör Uppsägningsgrund.
- 15.5 Agenten ska inom tjugo (20) Bankdagar från dagen då Agenten erhöll faktisk kännedom om att en Uppsägningsgrund har uppstått och föreligger, besluta om ifall Obligationerna ska sägas upp. Om Agenten beslutar att inte säga upp Obligationerna, ska Agenten omedelbart inhämta instruktioner från Fordringshavarna i enlighet med punkt 17 (*Beslut av Fordringshavarna*).
- 15.6 Om Fordringshavarna instruerar Agenten om att säga upp Obligationerna ska Agenten utan dröjsmål förklara Obligationerna förfallna till betalning och vidta sådana åtgärder som enligt Agentens gottfinnande är nödvändiga för att tillvarata Fordringshavarnas rätt under Finansieringsdokumenten, förutsatt att Uppsägningsgrunden inte har upphört.
- 15.7 Om rätten att säga upp Obligationerna grundas på ett beslut fattat av domstol, skiljenämnd eller statlig myndighet, krävs inte att beslutet är verkställbart enligt tillämpliga regler eller att tiden för möjlighet att överklaga har löpt ut för att grund för uppsägning ska anses föreligga.
- 15.8 Vid händelse av uppsägning av Obligationerna enligt denna punkt 15 ska Emittenten inlösa alla Obligationerna:
- (a) till ett belopp som motsvarar 101 procent av det Nominella Beloppet tillsammans med upplupen men obetald ränta; eller
 - (b) om en uppsägning av Obligationerna inträffar på eller efter dagen då ökningen av återbetalningssumman som ska betalas i enlighet med punkt 14.3.2 (*Kapitalåterställning*),

till ett belopp som motsvarar 110 procent av det Nominella beloppet tillsammans med upplupen men obetald ränta.

16. FÖRDELNING AV BETALNINGAR VID UPPSÄGNING AV OBLIGATIONERNA

16.1 Emittentens samtliga betalningar avseende Obligationerna efter en uppsägning i enlighet med punkt 15 (*Uppsägning av Obligationerna*) och eventuell erhållen avkastning från verkställighet av Transaktionssäkerhet ska fördelas enligt följande prioritetsordning i enlighet med Agentens anvisningar:

- (a) först, betalning pro rata av (i) alla obetalda avgifter, kostnader, utgifter och ersättningar som ska betalas av Emittenten till Agenten (ii) andra kostnader, utgifter och ersättningar för Agenten i samband med uppsägning av Obligationerna eller beskyddandet av Fordringshavarnas rättigheter, (iii) kostnader för Agenten vid anlitaandet av sakkunnig och som inte har ersatts av Emittenten i enlighet med punkt 22.2.7, och (iv) kostnader och utgifter för Agenten som inte har ersatts av Emittenten i enlighet med punkt 17.16, tillsammans med utebliven Ränta i enlighet med punkt 9.4 på sådant belopp, beräknat från dagen då betalning eller ersättning skulle ha betalats av Emittenten;
- (b) i andra hand, betalning pro rata av upplupen men obetald Ränta för Obligationerna (Ränta som förfallit till betalning vid en tidigare Räntebetalningsdag ska betalas före Ränta som förfallit till betalning vid en senare Räntebetalningsdag);
- (c) i tredje hand, betalning pro rata av obetalt kapitalbelopp under Obligationerna; och
- (d) i fjärde hand, betalning pro rata av andra obetalda kostnader eller utestående belopp under Finansieringsdokumenten, inklusive dröjsmålsränta i enlighet med punkt 9.4 på försenade räntebetalningar och återbetalning av kapitalbelopp under Obligationerna.

Belopp som kvarstår efter fördelningen i enlighet med punkterna (a) till (d) ovan ska betalas till Emittenten.

16.2 Om en Fordringshavare eller annan part har betalat någon avgift, kostnad, utgift eller ersättning som avses i punkt 16.1(a), ska sådan Fordringshavare eller annan part ha rätt till ersättning med en motsvarande utbetalning i enlighet med punkt 16.1(a).

16.3 Belopp som Agenten (direkt eller indirekt) mottar i samband med uppsägning av Obligationerna eller verkställighet av Transaktionssäkerheten utgör redovisningsmedel och måste hållas på ett separat bankkonto för Fordringshavarnas och andra intressenters räkning. Agenten ska genomföra utbetalningar av sådana medel i enlighet med denna punkt 16 så snart som praktiskt möjligt.

16.4 Om Emittenten eller Agenten ska göra någon betalning enligt denna punkt 16, ska Emittenten eller Agenten, såsom tillämpligt, meddela Fordringshavarna om sådan betalning minst tio (10) Bankdagar innan betalningen genomförs. Meddelandet från Emittenten ska ange Inlösendagen och Avstämningdagen då en person ska vara registrerad som Fordringshavare för att motta de belopp som förfaller till betalning vid sådan Inlösendag. Utan hinder av det föregående, ska Avstämningdagen som anges i punkt 8.1 tillämpas för Ränta som är förfallit till betalning men är obetalad.

17. BESLUT AV FORDRINGSHAVARNA

17.1 En begäran från Agenten om att ett beslut ska tas av Fordringshavarna i en fråga rörande Finansieringsdokumenten ska (enligt Agentens val) behandlas vid ett Fordringshavarmöte eller vid ett Skriftligt Förfarande.

17.2 En begäran från Emittenten eller en (eller flera) Fordringshavare som tillsammans representerar minst tio (10) procent av det Justerade Nominella Beloppet (sådan begäran ska, om begäran görs av flera Fordringshavare, göras av dessa gemensamt) om att beslut ska tas av Fordringshavarna i en

fråga rörande Finansieringsdokumenten ska riktas till Agenten och behandlas vid ett Fordringshavarmöte eller genom ett Skriftligt Förfarande. Den eller de personer som påkallar att ett beslut ska tas av Fordringshavarna får föreslå mötesform men om Agenten anser att det är lämpligare att fatta beslutet vid ett Fordringshavarmöte ska beslutet fattas vid ett Fordringshavarmöte.

- 17.3 Agenten kan avstå från att sammankalla ett Fordringshavarmöte eller ett Skriftligt förfarande om (i) det föreslagna beslutet måste godkännas av någon person utöver Fordringshavarna och denne har meddelat Agenten att godkännande inte kommer att ges, eller (ii) det föreslagna beslutet strider mot tillämpliga regler.
- 17.4 Agenten ansvarar inte för innehållet i en kallelse till ett Fordringshavarmöte eller kommunikation gällande ett Skriftligt Förfarande, såvida inte och i den mån kallelsen eller kommunikationen innehåller information som har tillhandahållits av Agenten.
- 17.5 Om Agenten inte sammankallar till ett Fordringshavarmöte eller initierar ett Skriftligt Förfarande i enlighet med dessa Villkor, utan att punkt 17.3 är tillämplig, har Emittenten eller Fordringshavare som begärt att ett beslut ska fattas av Fordringshavarna rätt att sammankalla ett Fordringshavarmöte eller initiera ett Skriftligt Förfarande. Emittenten eller Issuing Agent ska på begäran till Emittenten eller de sammankallande Fordringshavarna lämna information ur Skuldboken för att sammankalla och hålla ett Fordringshavarmöte eller initiera och genomföra ett Skriftligt Förfarande. Emittenten eller Fordringshavare ska, i tillämpliga fall, förse Agenten med en kopia av den utskickade kallelsen eller kommunikationen.
- 17.6 Om Emittenten vill ersätta Agenten får Emittenten (i) sammankalla ett Fordringshavarmöte i enlighet med punkt 18.1 eller (ii) initiera ett Skriftligt Förfarande genom att skicka meddelande i enlighet med punkt 19.1, i båda fall med en kopia till Agenten. Efter en begäran från Fordringshavarna enligt punkt 22.4.3, ska Emittenten inom tio (10) Bankdagar efter att denne mottog sådan begäran (eller senare dag som kan fordras av tekniska eller administrativa skäl) sammankalla ett Fordringshavarmöte i enlighet med punkt 18.1. Emittenten ska informera Agenten innan utskick av kallelse till ett Fordringshavarmöte eller meddelande om ett Skriftligt Förfarande där Agenten föreslås att bli ersatt och ska förse Agenten med en kopia av den utskickade kallelsen eller kommunikationen.
- 17.7 Bara en Fordringshavare eller en person som har erhållit en fullmakt eller annan behörighet i enlighet med punkt 7 (*Rätt att agera för Fordringshavares räkning*) från en Fordringshavare;
- (a) på den Bankdag som anges i punkt 18.2, avseende ett Fordringshavarmöte, eller
- (b) på den Bankdag som anges i punkt 19.2, avseende ett Skriftligt Förfarande,
- får utöva sin rösträtt som Fordringshavare vid en sådant Fordringshavarmöte eller vid ett Skriftligt förfarande, förutsatt att Obligationerna i fråga ingår i det Justerade Nominella Beloppet. Varje hel Obligation ger en röst och varje andel av en Obligation som en person röstar för ska bortses från. Sådant Bankdag specificerad i (a) eller (b) ovan måste infalla tidigast en (1) Bankdag efter dagen som kallelsen eller meddelandet skickades eller fått effektiv verkan, såsom tillämpligt.
- 17.8 Beslut i följande ärenden kräver samtycke från Fordringshavare som representerar minst sjuttiofem (75) procent av den del av det Justerade Nominella Beloppet som det röstar för vid ett Fordringshavarmöte eller vid ett Skriftligt Förfarande i enlighet med de instruktioner som föreskrivs i punkt 19.2:
- (a) förändring av villkoren i punkt 2.1, och punkterna 2.4 till 2.6;
- (b) minskning av tillägg att erläggas vid inlösen eller återköp av Obligation enligt punkt 10 (*Inlösen och återköp av Obligationerna*);

- (c) förändring av Räntesatsen (om inte förändringen är ett resultat av tillämpning av punkt 21 (*Byte av Basränta*) eller det Nominella Beloppet;
 - (d) förändring av villkoren för fördelning av intäkter som anges i punkt 16 (*Fördelning av betalningar vid uppsägning av Obligationerna*);
 - (e) förändring av villkoren för Fordringshavarnas medgivande enligt denna punkt 17;
 - (f) byte av emittent, en förlängning av löptiden för Obligationerna eller uppskjutande av förfallodagen för betalning av kapitalbelopp eller ränta för Obligationerna;
 - (g) frisläppande av Transaktionssäkerhet, förutom i enlighet med villkoren i Finansieringsdokumenten;
 - (h) tvingande byte av Obligationerna mot andra värdepapper; och
 - (i) tidigarelagd inlösen av Obligationerna, annat än vid uppsägning av Obligationerna enligt punkt 15 (*Uppsägning av Obligationerna*) eller annars i enlighet med dessa Villkor.
- 17.9 Ärenden som inte är uppräknade i punkt 17.8 kräver samtycke av Fordringshavare som representerar minst femtio (50) procent av den del av det Justerade Nominella Beloppet som det röstas för vid ett Fordringshavarmöte eller vid ett Skriftligt Förfarande i enlighet med de instruktioner som föreskrivs i punkt 19.2. Detta inkluderar, men är inte begränsat till, beslut om tillägg till eller avsteg från Finansieringsdokumenten som inte kräver en högre majoritet (annat än ändringar som är tillåtna enligt punkt 20.1(a) eller (b)), uppsägning av Obligationerna eller verkställighet av Transaktionssäkerhet.
- 17.10 För att ett Fordringshavarmöte eller ett Skriftligt Förfarande ska vara beslutsfört fordras det att, för ärenden för vilka särskilda majoritetskrav uppställts enligt punkt 17.8, Fordringshavare som representerar minst femtio (50) procent av det Justerade Nominella Beloppet, och, i andra fall, som representerar minst tjugo (20) procent av det Justerade Nominella Beloppet:
- (a) vid ett Fordringshavarmöte närvarar, personligen eller via telefon (eller genom en vederbörligen befullmäktigad representant); eller
 - (b) vid ett Skriftligt Förfarande, svarar på förfrågan.
- Om beslutsförhet föreligger för vissa men inte alla ärenden som behandlas vid ett Fordringshavarmöte eller ett Skriftligt Förfarande, får beslut fattas i de frågor där beslutsförhet föreligger.
- 17.11 Om beslutsförhet saknas vid ett Fordringshavarmöte eller vid ett skriftligt Förfarande ska Agenten eller Emittenten sammankalla ett andra Fordringshavarmöte (i enlighet med punkt 18.1) eller initiera ett andra Skriftligt Förfarande (i enlighet med punkt 19.1), såsom tillämpligt, under förutsättning att den eller personer som begärde att ett beslut skulle fattas av Fordringshavarna bekräftar att det aktuella förslaget inte dras tillbaka. Vid händelse att ett andra Fordringshavarmöte eller ett andra Skriftligt Förfarande enligt denna punkt 17.11, ska dagen för begäran om ett andra Fordringshavarmöte enligt punkt 18.1 ska dagen för begäran om ett andra Fordringshavarmöte enligt punkt 19.1, såsom tillämpligt, anses vara dagen då beslutsförhet saknades. Beslutsförhet enligt punkt 17.10 krävs inte vid ett andra Fordringshavarmöte eller ett andra Skriftligt Förfarande.
- 17.12 Varje beslut som tillskapar nya eller utökar befintliga förpliktelser eller begränsar rättigheter för Emittenten eller Agenten enligt Finansieringsdokumenten ska, för att vara giltiga, godkännas av Emittenten eller Agenten, såsom tillämpligt.
- 17.13 En Fordringshavare som innehar mer än en Obligation behöver inte rösta för samtliga sina Obligationer och får rösta på olika sätt för sina Obligationer.

- 17.14 Emittenten får inte, direkt eller indirekt, betala någon ersättning eller medverka till att någon ersättning betalas till ägare av Obligationer (oavsett om en sådan person är en Fordringshavare eller inte) för att de ska uppmuntras att lämna något samtycke enligt Villkoren, om inte sådan ersättning erbjuds alla Fordringshavare som lämnar sådant samtycke vid relevant Fordringshavarmöte eller inom den utsatta svarsfristen för ett Skriftligt Förfarande.
- 17.15 Ett beslut fattat vid ett Fordringshavarmöte eller vid ett Skriftligt Förfarande är bindande för samtliga Fordringshavare, oavsett om de närvarat eller deltagit vid Fordringshavarmötet eller det Skriftliga Förfarandet. Den eller de Fordringshavare som inte har röstat för ett specifikt beslut vid ett Fordringshavarmöte eller ett Skriftligt Förfarande ska inte vara ansvariga för den eventuella skada som sådant beslut kan komma att orsaka Emittenten eller andra Fordringshavare.
- 17.16 Alla kostnader och utlägg som belastar Emittenten eller Agenten i samband med ett Fordringshavarmöte eller ett Skriftligt Förfarande, inklusive skälig avgift till Agenten, ska ersättas av Emittenten.
- 17.17 Om ett beslut som rör Finansieringsdokumenten ska fattas av Fordringshavarna ska Emittenten utan dröjsmål på Agentens begäran tillhandahålla Agenten ett intyg som anger det antal Obligationer som ägs av Koncernföretag eller (enligt Emittentens vetskap) Närstående på Avstämningsdagen för röstning, oavsett om sådan person är Fordringshavare. Agenten ska inte vara ansvarig för intygets riktighet eller för att fastställa om sådana Obligationer ägs av ett Koncernföretag eller en Närstående.
- 17.18 Information om de beslut som fattats vid ett Fordringshavarmöte eller ett Skriftligt Förfarande ska utan dröjsmål publiceras på Koncernens respektive Agentens hemsida. Emittentens eller Agentens underlåtenhet att efterleva de krav som anges i denna punkt ska inte inverka på giltigheten av ett beslut. Protokoll från relevant Fordringshavarmöte eller ett Skriftligt Förfarande ska tillhandahållas Fordringshavare som så begär av Emittenten eller Agenten.

18. FORDRINGSHAVARMÖTE

- 18.1 Agenten ska sammankalla ett Fordringshavarmöte genom ett meddelande till Fordringshavarna så snart det är praktiskt möjligt och i varje fall inte senare än fem (5) Bankdagar efter att ett fullständigt meddelande från Emittenten eller Fordringshavare mottagits av Agenten (eller senare dag som kan fordras av tekniska eller administrativa skäl).
- 18.2 Kallelse enligt punkt 18.1 ska innehålla (i) tid för Fordringshavarmötet, (ii) plats för Fordringshavarmötet, (iii) en specifikation av den Avstämningsdag då en person måste vara registrerad som Fordringshavare för att ha rätt att utöva rösträtt (iv) en form av fullmakt, och (v) dagordningen för mötet. Skälen bakom och innehållet i varje förslag samt tillämpliga villkor och villkor för betalning ska anges i meddelandet. Om ett förslag gäller en ändring av Finansieringsdokument måste ett sådant förslag alltid anges detaljerat. Om deltagande på Fordringshavarmötet är villkorat av att Fordringshavaren på förhand meddelar sin avsikt att delta på Fordringshavarmötet ska detta anges i kallelsen.
- 18.3 Ett Fordringshavarmöte för vilken kallelse sänts till Fordringshavarna ska hållas tidigast tio (10) Bankdagar och senast trettio (30) Bankdagar från att kallelsen fått effektiv verkan.
- 18.4 Agenten får utfärda sådana föreskrifter avseende sammankallandet och genomförandet av ett Fordringshavarmöte som Agenten anser lämpliga förutsatt att det inte medför ändring eller tillägg till dessa Villkor. Sådana föreskrifter får omfatta en möjlighet för Fordringshavare att utöva sin rösträtt utan att personligen närvara vid Fordringshavarmötet.

19. SKRIFTLIGT FÖRFARANDE

- 19.1 Agenten ska sammankalla ett Skriftligt Förfarande genom att skicka en kallelse till varje Fordringshavare så snart det är praktiskt möjligt och i varje fall inte senare än fem (5) Bankdagar

(eller senare dag som kan fordras av tekniska eller administrativa skäl) efter att ha mottagit en fullständig kallelse från Emittenten eller Fordringshavare.

- 19.2 Kallelse enligt punkt 19.1 ska innehålla (i) en specifikation av den Avstämningsdag då en person måste vara registrerad som Fordringshavare för att kunna utöva sin rätt som sådan vid det Skriftliga Förfarandet, (ii) instruktioner och beskrivningar om hur man som Fordringshavare erhåller en blankett som ska användas för att svara i det Skriftliga Förfarandet (sådan blankett ska endast innehålla svarsalternativen ja eller nej för varje föreslaget beslut) samt ett fullmaktsformulär, och (iii) den tidsfrist inom vilken Fordringshavarna måste svara i det Skriftliga Förfarandet (sådan tidsfrist ska vara minst tio (10) Bankdagar och inte längre än trettio (30) Bankdagar från att kallelse enligt punkt 19.1 fått effektiv verkan). Skälen bakom och innehållet i varje förslag samt tillämpliga villkor och villkor för betalning ska anges i meddelandet. Om ett förslag gäller en ändring av Finansieringsdokument ska ett sådant förslag alltid anges i detalj. Om omröstningen sker elektroniskt ska kallelsen innehålla instruktioner för detta.
- 19.3 När samtycke från Fordringshavare som sammanlagt representerar de gällande majoritetskraven i förhållande till det totala Justerade Nominella Beloppet som uppställts enligt punkterna 17.8 och 17.9 erhållits ska ett beslut anses fattat genom Skriftligt Förfarande enligt punkterna 17.8 eller 17.9, såsom tillämpligt, även om den utsatta tidsfristen inom vilken Fordringshavare kan svara i det Skriftliga Förfarandet inte har löpt ut, om personen som har sammankallat till det Skriftliga Förfarandet väljer detta och det redovisas i kallelsen enligt punkt 19.1.

20. ÄNDRINGAR OCH AVSTEG FRÅN VILLKOREN

- 20.1 Emittenten och Agenten (agerande för Fordringshavarnas räkning) får avtala skriftligen om ändringar av och göra undantag från någon bestämmelse i Finansieringsdokumenten, eller något annat dokument som relaterar till Obligationerna, förutsatt att:
- (a) ändringen eller undantaget inte strider mot Fordringshavarnas kollektiva intressen, eller sker enbart i syfte att rätta till uppenbara fel eller misstag;
 - (b) ändringen eller undantaget krävs enligt tillämplig reglering, domstolsbeslut eller beslut av relevant myndighet;
 - (c) ändringen eller undantaget vederbörligen har godkänts av Fordringshavarna i enlighet med punkt 17 (*Beslut av Fordringshavarna*); eller
 - (d) ändringen eller undantaget görs i enlighet med punkt 21 (*Byte av Basranta*).
- 20.2 Ändringar av Finansieringsdokumenten ska göras tillgängliga på det vis som anges i punkt 12.4 (*Tillgång till Finansieringsdokument*). Emittenten ska säkerställa att ändringar av Finansieringsdokumenten vederbörligen registreras hos CSD och annan relevant organisation eller myndighet.
- 20.3 Ändring av Finansieringsdokumenten ska träda i kraft på det datum som beslutas av ett Fordringshavarmöte, ett Skriftligt Förfarande eller av Agenten, som tillämpligt.

21. BYTE AV BASRÄNTA**21.1 Allmänt**

21.1.1 Alla beslut som tas av en Oberoende Rådgivare, Emittenten eller Fordringshavarna i enlighet med punkt 21 (*Byte av Basränta*) ska tas av en sådan Oberoende Rådgivare, Emittent eller Fordringshavare (i tillämpliga fall) till följd av att denne handlar i god vilja, på ett affärsmässigt ansvarsfullt sätt och med hänvisning till relevant marknadsinformation.

21.1.2 Om en Basräntehändelse har inträffat ska förevarande punkt 21 (*Byte av Basränta*) ha företräde framför vad som gäller enligt (b) till (d) i definitionen av STIBOR.

21.2 Fastställelse av Basräntan, Spreadjustering och Bytesgrundade Ändringar

21.2.1 Utan att det hindrar tillämpningen av punkt 21.2.2 ska Emittenten vid en Kungörelse av en Basräntehändelse, om det vid den tidpunkten är möjligt att fastställa en Efterträdande Basränta eller en Alternativ Basränta, när som helst före den relevanta Basräntehändelsen inträffar, på Emittentens bekostnad tillsätta en Oberoende Rådgivare som ska fastställa den Efterträdande Basräntan eller, om det inte finns någon Efterträdande Basränta, en Alternativ Basränta och, i varje fall, Spreadjusteringen och eventuella Bytesgrundade Ändringar, i syfte att fastställa och beräkna den tillämpliga Basräntan. För undvikande av tvivel är Emittenten inte skyldig att vidta sådana åtgärder förrän skyldigheten inträder i enlighet med punkt 21.2.2.

21.2.2 Om (i) en Basräntehändelse har inträffat eller (ii) en Kungörelse av Basräntehändelse har gjorts och den kungjorda Basräntehändelsen kommer inträffa inom sex (6) månader, ska Emittenten vidta alla affärsmässigt ansvarsfulla åtgärder för att, så snart det är skäligen genomförbart och på Emittentens bekostnad, utse en Oberoende Rådgivare för att, så snart det är affärsmässigt ansvarsfullt, fastställa en Efterträdande Basränta eller (om det inte finns någon Efterträdande Basränta) en Alternativ Basränta och, i varje fall, Spreadjusteringen och eventuella Bytesgrundade Ändringar, i syfte att fastställa och beräkna den tillämpliga Basräntan.

21.2.3 Om Emittenten inte utser en Oberoende Rådgivare i enlighet med punkt 21.2.2 har Fordringshavarna rätt att utse en Oberoende Rådgivare (på Emittentens bekostnad) för att uppfylla de syften som anges ovan i punkt 21.2.2, om beslut om detta fattas på ett Fordringshavarmöte eller genom Skriftligt Förfarande.

21.2.4 Den Spreadjustering som fastställs av den Oberoende Rådgivaren i enlighet med punkterna 21.2.1 eller 21.2.2 ska vara den Spreadjustering som

- (a) har rekommenderats formellt i samband med bytet av Basräntan av ett Relevant Nominerande Organ; eller
- (b) Om (a) ovan inte gäller, den Oberoende Rådgivaren fastställer vara sedvanligen tillämpad på den relevanta Efterträdande Basräntan eller den Alternativa Basräntan (i tillämpliga fall) i jämförliga transaktioner på obligationsmarknaden.

- 21.2.5 Den Oberoende Rådgivaren ska även fastställa eventuella tekniska, administrativa eller operationella förändringar som krävs för att den korrekta driften av en Efterträdande Basränta eller en Alternativ Basränta ska säkerställas, eller för att återspegla antagandet av en Efterträdande Basränta eller Alternativ Basränta på ett sätt som är väsentligen överensstämmande med marknads praxis ("**Bytesgrundade Ändringar**").
- 21.2.6 Om en Efterträdande Basränta eller (om det inte finns någon Efterträdande Basränta) en Alternativ Basränta och, i varje fall, den tillämpliga Spreadjusteringen och eventuella Bytesgrundade Ändringar har fastställts senast tio (10) Bankdagar före den relevanta Räntebestämningssdag som avser den nästkommande Ränteperioden, ska de börja gälla med effektiv verkan från och med att den nästkommande Ränteperioden påbörjas.
- 21.3 **Tillfälliga åtgärder**
- 21.3.1 Om en Basräntehändelse har inträffat men ingen Efterträdande Basränta eller Alternativ Basränta och Spreadjustering har fastställts senast tio (10) Bankdagar före den relevanta Räntebestämningssdag som avser nästkommande Ränteperioden, ska den Räntesats som tillämpas på den nästföljande Ränteperioden vara;
- (a) om den tidigare Basräntan är tillgänglig, fastställd enligt de villkor som hade tillämpats vid fastställande av Basräntan om ingen Basräntehändelse hade inträffat; eller
 - (b) om den tidigare Basräntan inte längre är tillgänglig eller inte kan användas enligt tillämpliga lagar eller regler, likvärdig med den Räntesats som fastställts för den närmast föregående Ränteperioden.
- 21.3.2 För undvikande av tvivel ska punkt 21.3.1 endast tillämpas på den nästföljande Ränteperioden och efterföljande Ränteperioder är föremål för senare drift och ändringar som anges i förevarande punkt 21 (*Byte av Basränta*).
- 21.4 **Meddelanden m.m.**
- När den Oberoende Rådgivaren har fastställt en Efterträdande Basränta, en Alternativ Basränta, Spreadjusteringen och eventuella Bytesgrundade Ändringar ska Emittenten omgående meddela Agenten, Issuing Agent och Fordringshavarna om detta i enlighet med punkt 27 (*Kommunikation och pressreleaser*) och CSD.

21.5 Skillnader vid byte av Basränta

- 21.5.1 Senast när Emittenten meddelar Agenten enligt punkt 21.4 ska Emittenten leverera ett certifikat till Agenten som har signerats av den Oberoende Rådgivaren och VD:n, ekonomidirektören eller någon annan som är behörig firmatecknare hos Emittenten, som bekräftar den relevanta Efterträdande Basräntan eller Alternativa Basräntan, Spreadjusteringen och eventuella Bytesgrundade Ändringar, i varje fall som har fastställts i enlighet med förevarande punkt 21 (*Byte av Basränta*). Den Efterträdande Basräntan eller Alternativa Basräntan, Spreadjusteringen och eventuella Bytesgrundade Ändringar (i tillämpliga fall) som specificeras i ett sådant certifikat är, om det saknas uppenbara oriktigheter eller ond tro vid fastställandet, bindande för Emittenten, Agenten, Issuing Agent och Fordringshavarna.
- 21.5.2 Förutsatt att Agenten mottar certifikatet i enlighet med punkt 21.5.1 ska Emittenten och Agenten på Emittentens förfrågan och bekostnad, utan krav på Fordringshavarnas samtycke eller godkännande, utan oskäligt dröjsmål låta genomföra sådana ändringar i Finansieringsdokumenten som kan krävas för att ge verkan åt förevarande punkt 21 (*Byte av Basränta*).
- 21.5.3 Agenten och Issuing Agent har alltid rätt att konsultera externa experter innan ändringar träder ikraft i enlighet med förevarande punkt 21 (*Byte av Basränta*). Varken Agenten eller Issuing Agent är skyldiga att instämma om Agenten eller Issuing Agent (i tillämpliga fall) skäligen anser att denne därigenom skulle åläggas mer betungande förpliktelser eller ytterligare ansvar eller skyldigheter, eller reducera eller ändra de skyddsbestämmelser som ger Agenten eller Issuing Agent skydd i Finansieringsdokumenten.

21.6 Ansvarsbegränsning för den Oberoende Rådgivaren

Den Oberoende Rådgivare som utses i enlighet med punkt 21.2 är inte ansvarig för skada eller förlust till följd av beslut eller åtgärd som har vidtagits eller underlåtit under Finansieringsdokumenten, förutsatt att det inte orsakats av den Oberoende Rådgivarens grova vårdslöshet eller uppsåtliga handlande.

22. UTNÄMNING OCH BYTE AV AGENT

22.1 Utnämning av Agenten

- 22.1.1 Genom att teckna sig för Obligationer utser varje ursprunglig Fordringshavare Agenten till sin agent i ärenden avseende Obligationerna och Finansieringsdokumenten samt ger Agenten befogenhet att agera för sin räkning (utan att först behöva inhämta samtycke, om inte sådant samtycke krävs enligt dessa Villkor) i varje rättslig process som rör Fordringshavares Obligationer, inklusive Emittentens avveckling, upplösning, likvidering, företagsrekonstruktion eller konkurs (eller motsvarande i annan jurisdiktion) och varje rättslig process som rör fullbordandet, bevarandet, skyddandet eller verkställigheten av Transaktionssäkerheten. Genom att förvärva Obligationer, bekräftar varje efterföljande Fordringshavare sådan befogenhet för Agenten att agera för dess räkning.
- 22.1.2 Varje Fordringshavare ska på begäran omedelbart tillhandahålla Agenten sådana dokument, inklusive skriftlig fullmakt (med för Agenten tillfredställande form och innehåll), som Agenten anser är nödvändig för att tillvarata sina rättigheter och fullfölja sina skyldigheter enligt Finansieringsdokumenten. Agenten är inte skyldig att företräda Fordringshavare som inte uppfyller en sådan begäran.
- 22.1.3 Emittenten ska utan dröjsmål på begäran tillhandahålla Agenten dokument eller annan hjälp (med för Agenten tillfredställande form och innehåll), som Agenten anser är nödvändig för att tillvarata sina rättigheter och fullfölja sina skyldigheter enligt Finansieringsdokumenten.
- 22.1.4 Agenten har rätt till ersättning för allt sitt arbete i sådan egenskap och för kostnader, förluster och skulder som anges i Finansieringsdokumenten och i Agentavtalet. Agentens skyldigheter som Agent, enligt Finansieringsdokumenten, är villkorade av att sådan ersättning vederbörligen utbetalas.

22.1.5 Agenten får åta sig agentuppdrag för andra värdepapper som ställs ut av eller har samband med Emittenten och andra Koncernföretag utan hinder av eventuella intressekonflikter.

22.2 Agentens skyldigheter

22.2.1 Agenten ska representera Fordringshavarna i enlighet med Finansieringsdokumenten inklusive, bland annat, inneha tillämplig Transaktionssäkerhet enligt Säkerhetsdokumenten för Fordringshavarnas räkning och i förekommande fall verkställa Transaktionssäkerheten för Fordringshavarnas räkning.

22.2.2 När Agenten handlar i enlighet med Finansieringsdokumenten gör Agenten det med bindande verkan för Fordringshavarna. Agenten agerar aldrig som rådgivare till Fordringshavarna eller Emittenten. Råd eller yttranden från Agenten är inte bindande för Fordringshavarna eller Emittenten. När Agenten agerar i enlighet med Finansieringsdokumenten, ska denne utföra sina skyldigheter med skälig omsorg och skicklighet på ett professionellt sätt.

22.2.3 Agentens skyldigheter under Villkoren är till sin natur endast mekaniska och administrativa och Agenten agerar endast i enlighet med Villkoren och på instruktioner från Fordringshavarna, om inte annat är stadgat i Villkoren. I synnerhet agerar inte Agenten som en rådgivare (varken legalt, finansiellt eller på annat sätt) till Fordringshavarna eller någon annan person.

22.2.4 Agenten är inte skyldig att utvärdera eller övervaka Emittentens finansiella ställning eller Emittenten efterlevnad av Villkoren om det inte uttryckligen stadgas i Villkoren eller att vidta några åtgärder för att fastställa huruvida en Uppsägningsgrund (eller en händelse som kan leda till en Uppsägningsgrund) har inträffat. Tills Agenten har kunskap om motsatsen, har Agenten rätt att anta att ingen Uppsägningsgrund (eller en händelse som kan leda till en Uppsägningsgrund) har inträffat.

22.2.5 Agenten har alltid rätt att delegera sina skyldigheter till andra professionella parter och anlita externa experter när denne utför sina uppgifter som agent utan att först inhämta samtycke från Fordringshavarna eller Emittenten. Agenten är dock ansvarig för handlingar som vidtas av sådana parter om de utför sådana uppgifter som det enligt Finansieringsdokumenten åligger Agenten att utföra.

22.2.6 Agenten ska behandla alla Fordringshavare lika och, när denne agerar enligt Finansieringsdokumenten, agera endast i Fordringshavarnas kollektiva intressen och inte enligt en annan persons intressen eller instruktioner, om inte annat anges i Finansieringsdokumenten.

22.2.7 Agenten har rätt att anlita extern expertis när denne utför sina uppgifter enligt Finansieringsdokumenten. Emittenten ska på Agentens begäran betala alla kostnader hänförliga till externa sakkunniga som anlitas av Agenten (i) efter att en Uppsägningsgrund har inträffat, (ii) för att undersöka eller utreda (A) en händelse som Agenten skäligen tror är, eller kan leda till, en Uppsägningsgrund eller (B) ett ärende avseende Emittenten eller Finansieringsdokumenten som Agenten skäligen tror kan stå i srid med Fordringshavarnas intressen enligt Finansieringsdokumenten, och (iii) i samband med Fordringshavarmöten eller Skriftliga Förfaranden, eller (iv) i samband med ändringar av (oavsett om de omfattas av Finansieringsdokumenten eller inte) eller undantag enligt Finansieringsdokumenten. Kompensation för skador eller annan ersättning som Agenten mottar från externa sakkunniga som anlitas i syfte av fullgöra Agentens skyldigheter enligt Finansieringsdokumenten ska fördelas i enlighet med punkt 16 (*Fördelning av betalningar vid uppsägning av Obligationerna*).

22.2.8 Agenten ska, om tillämpligt, ingå de avtal med CSD som är nödvändiga för att Agenten ska fullgöra sina skyldigheter enligt Finansieringsdokumenten och ska följa sådana avtal och CSD-Reglerna som är tillämpliga för Agenten.

22.2.9 Agenten ska (i) granska varje Compliance-certifikat som levereras till denne, för att bedöma om certifikatet uppfyller de krav som fastställts i punkt 12.1.3 och som Emittenten och Agenten annars har överenskommit om och (ii) kontrollera att Emittenten, i enlighet med Emittentens rapportering i Compliance-certifikatet, uppfyller Skuld täckningsåtagandet och Likviditetsåtagandet. Emittenten

ska på förfrågan omgående förse Agenten med sådan information som Agenten skäligen anser vara nödvändig för att denne ska uppfylla kraven i förevarande punkt 22.2.9.

- 22.2.10 Agenten ska säkerställa att denne får tillfredsställande bevisning om att de Finansieringsdokument som ska levereras till Agenten är vederbörligen godkända och utförda (i tillämpliga fall). Emittenten ska på förfrågan omgående förse Agenten med sådan dokumentation och bevisning som Agenten skäligen anser vara nödvändig för att denne ska uppfylla kraven i förevarande punkt 22.2.10. Med undantag för vad som stadgas ovan, ansvarar Agenten inte gentemot Emittenten eller Fordringshavarna för skada till följd av att dokumentation och information som har levererats till Agenten är felaktig eller ofullständig, om inte Agenten har kännedom om det motsatta. Agenten ansvarar inte heller för innehållet, giltigheten, fullbordandet eller verkställbarheten av sådana dokument.
- 22.2.11 Oaktat vad som föreskrivs i Finansieringsdokumenten är Agenten aldrig skyldig att göra, eller underlåta att göra, något som enligt Agentens skäliga bedömning kan utgöra ett brott mot lag eller annan reglering.
- 22.2.12 Om det enligt Agentens skäliga bedömning finns risk för att Emittenten inte kan ersätta kostnad, förlust eller ersättningskrav (inklusive skälig ersättning till Agenten) till följd av att Agenten handlar enligt Fordringshavarnas instruktioner, får Agenten avstå från att handla enligt sådana instruktioner till dess att Agenten mottagit sådan ersättning eller betalningsförbindelse (eller lämplig Säkerhet har ställts för detta) som Agenten skäligen kräver.
- 22.2.13 Agenten ska meddela Fordringshavarna (i) innan Agenten underlåter att fullgöra sina förpliktelser enligt Finansieringsdokumenten på grund av utebliven betalning av avgift eller ersättning som ska betalas till Agenten av Emittenten enligt Finansieringsdokumenten eller Agentavtalet eller (ii) om Agenten underlåter att vidta åtgärd på grund av skäl som beskrivs i punkt 22.2.12.

22.3 **Agentens ansvar**

- 22.3.1 Agenten är inte ansvarig gentemot Fordringshavarna för skada eller förlust till följd av åtgärd som vidtagits eller underlåtits under Finansieringsdokumenten, förutsatt att det inte orsakats av Agentens vårdslöshet eller uppsåtliga handlande. Agenten är aldrig ansvarig för indirekt skada eller följdskador.
- 22.3.2 Agenten ska inte anses ha agerat vårdslöst om det skett i enlighet med råd eller anvisningar från expertis med gott anseende som anlitats av Agenten eller om Agenten har agerat med skälig aktsamhet i en situation där Agenten anser att det skulle ha en negativ effekt på Fordringshavarnas intressen att senarelägga en åtgärd för att först inhämta instruktioner från Fordringshavarna.
- 22.3.3 Agenten är inte ansvarig för försening (eller annan relaterad följd) i samband med betalning av belopp enligt Finansieringsdokumenten till ett konto som tillhör Fordringshavare, under förutsättning att Agenten har vidtagit alla nödvändiga åtgärder så snart som praktiskt möjligt enligt de regler eller processer som gäller för betalningssystem som används av Agenten.
- 22.3.4 Agenten är inte ansvarig gentemot Fordringshavare för skada som orsakats av Agenten då denne agerat i enlighet med instruktioner från Fordringshavarna enligt punkt 17 (*Beslut av Fordringshavarna*) eller på begäran från Fordringshavarna i enlighet med punkt 15.1.
- 22.3.5 Ansvar som Agenten ådragit sig gentemot Emittenten genom åtgärd som vidtagits enligt eller i samband med Finansieringsdokumenten är inte kvittningsbart mot Emittentens skyldigheter gentemot Fordringshavarna enligt de Finansiella Villkoren.
- 22.3.6 Agenten är inte ansvarig för information som ges till Fordringshavarna av eller på uppdrag av Emittenten eller annan person.

22.4 **Byte av Agent**

- 22.4.1 Med förbehåll för punkt 22.4.6, får Agenten avträda sitt uppdrag genom att meddela Emittenten och Fordringshavarna, varpå Fordringshavarna ska utse en ersättande Agent vid ett Fordringshavarmöte som sammankallas av den avträdande Agenten eller genom ett Skriftligt Förfarande som initieras av den avträdande Agenten.
- 22.4.2 Med förbehåll för punkt 22.4.6, ska Agenten vid dess Insolvens anses avgå som Agent och Emittenten ska inom tio (10) Bankdagar utse en självständig finansiell institution eller annat ansett företag, som regelbundet agerar som agent vid utgivande av skuld, som ersättande Agent.
- 22.4.3 En eller flera Fordringshavare som representerar minst tio (10) procent av det Justerade Nominella Beloppet får genom meddelande till Emittenten begära (sådan begäran ska, om den görs av flera Fordringshavare, göras av dem gemensamt) att ett Fordringshavarmöte hålls i syfte att avsätta Agenten och utse en ny Agent. Emittenten har rätt att på ett Fordringshavarmöte som denne har sammankallat eller vid ett Skriftligt Förfarande som denne har initierat lägga fram förslag om att Agenten ska avsättas och att en ny Agent ska utses.
- 22.4.4 Om Fordringshavarna inte utsett en ersättande Agent inom nittio (90) dagar från (i) det tidigare av meddelandet om avgång mottogs och dagen då avgång skedde, eller (ii) Agenten blev avsatt genom beslut av Fordringshavarna, ska Emittenten inom trettio (30) dagar därefter utse en självständig finansiell institution eller annat ansett företag, som regelbundet agerar som Agent vid utgivande av skuld, som ersättande Agent.
- 22.4.5 Den avgående Agenten ska på egen bekostnad tillgängliggöra dokument och förteckningar till den ersättande Agenten och bistå den ersättande Agenten såsom denne skäligen kräver i syfte att kunna fullgöra sin funktion som Agent enligt Finansieringsdokumenten.
- 22.4.6 Agentens avgång eller avsättande ska endast gälla från och med det tidigaste av (i) att en efterträdande Agent utsetts och alla nödvändiga åtgärder vidtagits för att den efterträdande Agenten ska kunna ersätta den avgående Agenten och (ii) den period som stadgas i punkt 22.4.4 (ii) som har löpt.
- 22.4.7 Vid tillsättandet av en ersättande Agent ska den avgående Agenten vara befriad från ytterligare skyldigheter enligt Finansieringsdokumenten men ha rätt till ersättning och vara ansvarig enligt Finansieringsdokumenten för vidtagen eller underlättn åtgärd från tiden då denne agerat som Agent. Den efterträdande Agenten, Emittenten och varje Fordringshavare ska ha samma rättigheter och skyldigheter gentemot varandra enligt Finansieringsdokumenten som de skulle ha haft om den efterträdande Agenten skulle ha varit den ursprungliga Agenten.
- 22.4.8 Vid utbyte av Agenten i enlighet med denna punkt 22.4, ska Emittenten utfärda sådana dokument och vidta sådana åtgärder som den efterträdande Agenten rimligen begär för att överföra rättigheter, befogenheter och skyldigheter under Finansieringsdokumenten och under Agentavtalet från den avgående Agenten till den efterträdande Agenten. Om inte Emittenten och den nya Agenten avtalar om annat ska den efterträdande Agenten ha rätt till samma ersättning som den avgående Agenten.

23. **ISSUING AGENT**

- 23.1 Emittenten ska, när det är nödvändigt, utse en Issuing Agent att hantera vissa särskilda uppgifter i dessa Villkor i enlighet med de lagar, regler och förordningar som är tillämpliga och/eller utfärdade av CSD avseende Obligationerna.
- 23.2 Issuing Agent ska ingå avtal med CSD, och följa sådant avtal och CSD-Regler som tillämpas för Issuing Agent, som kan erfordras för att Issuing Agent ska kunna utföra sina skyldigheter enligt Finansieringsdokumenten.
- 23.3 Issuing Agentt är inte ansvarigt gentemot Fordringshavarna för skada eller förlust till följd av åtgärd som vidtagits eller underlätits under Finansieringsdokumenten, förutsatt att det inte orsakats av

Issuing Agents grova vårdslöshet eller uppsåtliga handlande. Issuing Agent är aldrig ansvarigt för indirekt skada eller följdskador.

24. CSD

24.1 Emittenten har utsett CSD att hantera vissa uppgifter enligt dessa Villkor och i enlighet med CSD-Reglerna och andra bestämmelser tillämpliga på Obligationerna.

24.2 CSD kan avgå från sitt uppdrag eller avsättas av Emittenten under förutsättning att Emittenten har utsett en ny CSD som ansluter sig som CSD samtidigt som den tidigare CSD avgår eller avsätts och att sådant byte inte har en negativ effekt på någon Fordringshavare eller på upptagandet till handel med Obligationerna på den Reglerade Marknaden. Den nye CSD måste vara behörig att professionellt bedriva clearingverksamhet enligt Förordning (EU) 909/2014 och vara behörig som central värdepappersförvaltare i enlighet med LKF.

25. FORDRINGSHAVARE UTÖVAR SINA RÄTTIGHETER GENOM AGENTEN

25.1 En Fordringshavare får inte vidta några åtgärder mot Emittenten eller avseende Transaktionssäkerheten för att verkställa eller återvinna belopp eller skuld som ska betalas enligt Finansieringsdokumenten, eller initiera, stödja eller få till stånd en avveckling, upplösning, likvidation, företagsrekonstruktion eller konkurs i någon jurisdiktion av Emittenten avseende skyldigheter som åligger Emittenten enligt Finansieringsdokumenten. Sådana åtgärder får endast vidtas av Agenten.

25.2 Punkt 25.1 ska inte gälla om Agenten har fått i uppdrag av Fordringshavarna att vidta viss åtgärd i enlighet med Finansieringsdokumenten men underlåter att vidta, eller är oförmögen att vidta (av annan anledning än underlåtenhet av Fordringshavare att tillhandahålla handlingar enligt punkt 22.1.2) sådan åtgärd inom en skälig tid och sådan underlåtenhet eller oförmåga är bestående. Om underlåtenheten att vidta åtgärden orsakas av utebliven betalning av någon avgift eller ersättning till Agenten enligt Finansieringsdokumenten eller enligt Agentavtalet eller av någon anledning som beskrivs i punkt 22.2.12, måste sådan underlåtenhet bestå i minst fyrtyo (40) Bankdagar efter att meddelande givits enligt punkt 22.2.13 innan en Fordringshavare får vidta några sådana åtgärder som avses i punkt 25.1.

25.3 Bestämmelserna i punkt 25.1 ska inte innebära någon inskränkning i en enskild Fordringshavares rätt att kräva och driva in betalningar som ska göras till denne enligt punkt 10.5 (*Tvingande återköp vid Kontrollägarförändring, en Avnoteringshändelse, ett Noteringsfel eller en Obligationsavnoteringshändelse (säljoption)*) eller andra betalningar som ska göras av Emittenten till vissa men inte alla Fordringshavare.

26. PRESKRIPTION

26.1 Fordran på kapitalbelopp preskriberas tio (10) år efter Inlösendagen. Fordran på ränta (förutom kapitaliserad ränta) preskriberas tre (3) år efter respektive förfallodag. Medel avsatta för betalning till Fordringshavarna vars rätt till betalning har preskriberats tillkommer Emittenten.

26.2 Om preskriptionsavbrott sker i enlighet med vad som föreskrivs i preskriptionslagen (1981:130) löper ny preskriptionstid om tio (10) år beträffande kapitalbelopp och tre (3) år beträffande räntebelopp (förutom kapitaliserad ränta), räknat från den dag för preskriptionsavbrott som framgår av bestämmelserna i preskriptionslagen (1981:130).

27. KOMMUNIKATION OCH PRESSRELEASER

27.1 Kommunikation

27.1.1 Meddelanden eller annan kommunikation enligt Finansieringsdokumenten ska sändas:

- (a) om till Agenten, till adressen som anges på dennes hemsida www.nordictrustee.com på Bankdagen som infaller närmast före avsändande eller, vid e-post från Emittenten, till den e-postadress som Agenten från tid till annan angett till Emittenten;
- (b) om till Emittenten, till adressen som anges på Koncernens hemsida på Bankdagen som infaller närmast före avsändande, eller vid e-post från Agenten, till den e-postadress som Emittenten från tid till annan angett till Agenten; och
- (c) om till Fordringshavarna, med post eller bud (om det är praktiskt möjligt) till adresserna som är registrerade hos CSD, på en dag som väljs av avsändaren som infaller högst fem (5) Bankdagar före dagen då meddelandet eller kommunikationen avsänds. Meddelande till Fordringshavarna ska också publiceras på Agentens och Koncernens respektive hemsidor.

27.1.2 Ett meddelande sänt från en person till en annan enligt Finansieringsdokumenten ska sändas med bud, personlig leverans eller brev, eller med e-post om det sker mellan Emittenten och Agenten, och kommer endast att ha effektiv verkan när meddelandet avlämnats vid sådan adress som anges i punkt 27.1.1, vid bud eller personlig leverans, eller tre (3) Bankdagar efter postandet av ett frankerat kuvert, adresserat till sådan adress som anges i punkt 27.1.1, eller, vid e-post, när meddelandet mottagits i läslig form av mottagaren.

27.1.3 Meddelanden enligt Finansieringsdokumenten ska vara på engelska. Finansiella rapporter som publiceras i enlighet med punkt 12.1.1(c) och (d) får dock vara på svenska.

27.1.4 Om ett meddelande inte sänts på ett korrekt sätt eller med ett korrekt innehåll till en eller flera Fordringshavare ska meddelandet likväl anses korrekt sänt till de andra Fordringshavarna till vilka meddelandet sänts.

27.2 Pressmeddelanden

27.2.1 Meddelande som Emittenten eller Agenten ska skicka till Fordringshavarna enligt punkt 5.4, 10.3 (*Frivillig total inlösen (köpoption)*), 10.4 (*Tidig inlösen på grund av olaglighet (köpoption)*), 15.3, 17.18, 18.1, 19.1, 20.2 och 21.4 ska också utfärdas som pressmeddelande av Emittenten.

27.2.2 Utöver vad som framgår av punkt 27.2.1, om meddelande som Agenten skickar till Fordringshavarna enligt dessa Villkor innehåller information som rör Obligationerna eller Koncernen som inte redan har offentliggjorts genom pressmeddelande, ska Agenten innan den skickar sådant meddelande till Fordringshavarna ge Emittenten tillfälle att utfärda ett pressmeddelande med sådan information. Om Emittenten inte utan dröjsmål utfärdar pressmeddelandet och Agenten bedömer det nödvändigt att utfärda pressmeddelande med sådan information innan denne lagligt kan skicka meddelande med informationen till Fordringshavarna, har Agenten rätt att utfärda sådant pressmeddelande.

28. FORCE MAJEURE

28.1 Varken Agenten eller Issuing Agent är ansvariga för eventuella skador som uppstår till följd av lagbud, någon åtgärd av offentlig myndighet, eller krig, strejk, lockout, bojkott, blockad, naturkatastrof, uppror, upplopp, terrorism eller annan liknande omständighet eller åtgärd ("Force Majeure"). Ansvarsbegränsningar för strejk, lockout, bojkott och blockad gäller även i de fall sådana åtgärder vidtagits av eller mot Agenten eller Issuing Agent.

28.2 Om Agenten eller Issuing Agent är förhindrad att vidta åtgärd enligt dessa Villkor till följd av Force Majeure, får sådan åtgärd senareläggas tills dess att hindret undanröjts.

28.3 Bestämmelserna i denna punkt 28 gäller om de inte står i konflikt med LKF vars bestämmelser har företräde.

29. LAGVAL OCH DOMSTOL

29.1 Svensk rätt ska tillämpas på dessa Villkor och på icke-kontraktuella förpliktelser i anledning av dessa Villkor.

29.2 Tvister som uppstår i anledning av dessa Villkor ska, utan uteslutande av andra domstolar, avgöras av domstol i Sverige med Stockholms tingsrätt som första instans.

Vi bekräftar härmed att ovanstående villkor är bindande för oss.

ADRESSER

Emittenten

Bong AB (publ)

Uddevägen 3
Box 516
291 25 Kristianstad

Telefon: + 46 102 133 906
www.bong.com

Issuing Agent

Nordic Issuing, ATS Finans AB

Stortorget 3
211 22 Malmö

Telefon: +46 040 632 00 20
www.nordic-issuing.se

Legal rådgivare

Mannheimer Swartling Advokatbyrå AB

Carlsgatan 3
Box 4291
203 14 Malmö
Sweden

Telefon: +46 40 698 58 00
www.mannheimerswartling.se

Revisor

PricewaterhouseCoopers AB

113 97 Stockholm

Telefon: +46 10 212 40 00