



Zengun Group AB (publ)

**Prospekt avseende upptagande till handel av seniora
obligationer med rörlig ränta och säkerhet
om maximalt 600 000 000 SEK**

ISIN: SE0012481414

28 juni 2019

Emissionsinstitut:

Pareto Securities AB

Sole Bookrunner:

Pareto Securities AS

Viktig information

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats av Zengun Group AB (publ), org. nr 559177-5282 ("Emittenten") med anledning av Emittentens ansökan om upptagande till handel av obligationer emitterade inom ramen för Emittentens emission av seniora obligationer, med säkerhet, om upp till SEK 600 000 000 med ISIN SE0012481414, ("Obligationerna") på Företagsobligationslistan vid Nasdaq Stockholm AB ("Nasdaq Stockholm"). Emittenten, tillsammans med Zengun Group Parent AB, org. nr 559198-4629 ("Moderbolaget"), Zengun Group Holding AB, org. nr 559050-0699, Zengun Holding AB, org. nr 559050-0707, Zengun AB, org. nr 556779-9456 samt Roland Anderssons Bygg Aktiebolag, org. nr 556284-9090 ("RA Bygg AB"), utgör tillsammans "Koncernen", om inte annat uttryckligen anges nedan. Det norska bolaget Pareto Securities AS, org. nr 956 632 374 ("Pareto") har varit sole bookrunner och finansiell rådgivare till Emittenten i samband med ansökan om upptagande till handel av Obligationerna och Pareto Securities AB, org. nr 556206-8956, har agerat emissionsinstitut ("Emissionsinstitutet"). Prospektet har upprättats i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument ("LHF"), Europaparlamentets och Rådets direktiv 2003/71/EG av den 4 november 2003 ("Prospektdirektivet"), Kommissionens förordning (EG) nr 809/2004 av den 29 april 2004 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG ("Prospektförordningen"), Kommissionens delegerade förordning (EU) nr 486/2012 av den 30 mars 2012, Kommissionens delegerade förordning (EU) nr 862/2012 av den 4 juni 2012 om ändring av förordning (EG) nr 809/2004 samt Europaparlamentets och rådets direktiv 2010/73/EU av den 24 november 2010 om ändring av direktiv 2003/71/EG.

Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 § och 26 § LHF. Godkännande och registrering innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i Prospektet är korrekta eller fullständiga. Prospektet kommer att finnas tillgänglig på Finansinspektionens hemsida (www.fi.se) och Emittentens hemsida (www.zengun.se). Papperskopior av Prospektet kan också erhållas från Emittenten. Såvida inte annat uttryckligen anges, har ingen av den information som ingår i Prospektet reviderats eller granskats av Emittentens revisorer. Summor som anges i den finansiella informationen i Prospektet kan ha avrundats, vilket kan innebära att en del siffror inte exakt summerar de enskilda delarna.

Prospektet utgör inte ett erbjudande om försäljning eller en uppmaning om ett erbjudande att köpa Obligationerna i någon jurisdiktion. Det har upprättats enbart med anledning av Obligationernas notering på Nasdaq Stockholm. Prospektet får inte distribueras i något land där sådan distribution eller försäljning kräver ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder, eller där detta strider mot landets regler och förordningar. Innehavare av Prospektet eller Obligationerna måste därför informera sig om, och iaktta, sådana restriktioner. Obligationerna har inte registrerats, och kommer inte att registreras, i enlighet med U.S. Securities Act från 1933, i dess nuvarande lydelse ("Securities Act") eller enligt någon amerikansk delstatslag om värdepapper, och kan vara föremål för skyldigheter enligt den amerikanska skattelagstiftningen. Obligationerna får inte erbjudas, säljas eller levereras inom USA eller till, eller på uppdrag av, eller till förmån för, en så kallad U.S. person (enligt definitionen i regel 902 i Regulation S i Securities Act). Emittenten har inte åtagit sig att registrera Obligationerna enligt Securities Act eller några amerikanska delstatslagar om värdepapper, och inte att åstadkomma något utbyteserbjudande för Obligationerna i framtiden. Emittenten har inte heller registrerat Obligationerna enligt något annat lands värdepapperslagar. Det är investerarens skyldighet att se till att erbjudanden och försäljningar av Obligationerna är förenliga med alla tillämpliga värdepapperslagar.

Obligationerna är kanske inte en lämplig investering för alla investerare, det är således upp till varje presumtiv investerare att avgöra lämpligheten i investeringen i ljuset av den egna situationen. Varje investerare bör i synnerhet (i) ha tillräcklig kunskap och erfarenhet för att göra en fullgod utvärdering av Obligationerna, fördelarna och riskerna med att investera i Obligationerna samt den information som finns i detta Prospekt eller information till vilken hänvisas i detta Prospekt eller varje härtill hörande lämpligt tillägg; (ii) ha tillgång till, och kunskap om, lämpliga analytiska verktyg för att mot bakgrund av sin egen finansiella situation utvärdera en investering i Obligationerna samt inverkan från andra Obligationer på den övergripande investeringsportföljen; (iii) ha tillräckliga finansiella resurser och likviditet för att hantera alla risker som är förenade med att investera i Obligationerna; (iv) till fullo förstå villkoren för Obligationerna ("Villkoren") samt (v) ha förmågan att bedöma (antingen på egen hand eller med hjälp av en finansiell rådgivare) olika tänkbara scenarier avseende ekonomiska förhållanden, räntor och andra faktorer som kan påverka investeringen och förmågan att hantera därtill relaterade risker. Begrepp och termer som nyttjas i Prospektet har samma innebörd som vad som anges i Villkoren.

Prospektet kan innehålla framåtblickande uttalanden och antaganden om framtida marknadsförhållanden, verksamheter och resultat. Sådana framåtblickande uttalanden och uppgifter baseras på bedömningar eller antaganden från Emittentens ledning och grundar sig på information som Koncernen har tillgång till. Uttryck som "anser", "avser", "bedömer", "räknar med", "förutser", "planerar" och liknande, indikerar vissa av dessa framåtblickande uttalanden. Andra sådana uttalanden kan identifieras utifrån sammanhanget. Alla eventuella framåtblickande uttalanden i Prospektet inbegriper kända och okända risker, osäkerheter och andra faktorer som kan leda till att faktiska resultat, prestationer och bedrifter av Koncernen skiljer sig väsentligt från vad som uppges i sådana framåtblickande uttalanden. Vidare baseras sådana framåtblickande uttalanden på en rad antaganden om Koncernens nuvarande och framtida affärsstrategier samt om den miljö i vilken Koncernen kommer att bedriva sin verksamhet framöver. Även om Emittenten anser att prognoser, indikationer om framtida resultat, prestationer och bedrifter grundar sig på rimliga antaganden och förväntningar, är dessa förenade med vissa osäkerheter och risker som kan leda till att faktiska resultat skiljer sig väsentligt från vad som uppges i sådana framåtblickande uttalanden, men också jämfört med tidigare resultat, prestationer och bedrifter. Vidare kan faktiska händelser och finansiella utfall skilja sig väsentligt från vad som beskrivs i sådana uttalanden som en följd av förverkligandet av risker och andra faktorer som påverkar Koncernens verksamhet. Sådana faktorer av väsentlig betydelse nämns i avsnittet "Riskfaktorer" nedan.

Definitioner

Emittenten	är Zengun Group AB (publ), ett publikt aktiebolag med organisationsnummer 559177-5282.
Euroclear Sweden	är Euroclear Sweden AB, ett privat aktiebolag med organisationsnummer 556112-8074.
EUR	är den officiella valutan i medlemsstater inom den Europeiska Unionen, som har valutan i enlighet med EG-fördragets reglering avseende den Europeiska och Monetära Unionen.
Garantigivarna	är Moderbolaget tillsammans med Målbolagen.
Koncernen	är Emittenten tillsammans med indirekt och direkt ägda dotterbolag samt Moderbolaget, om inte annat uttryckligen anges.
Emissionsinstitut	är Pareto Securities AB, organisationsnummer 556206-8956.
Nasdaq Stockholm	är den reglerade marknad som drivs av Nasdaq Stockholm AB, ett privat aktiebolag med organisationsnummer 556420-8394.
Moderbolaget	är Zengun Group Parent AB, ett publikt aktiebolag med organisationsnummer 559198-4629.
Målbolagen	är Zengun Group Holding AB, ett privat aktiebolag med organisationsnummer 559050-0699, Zengun Holding AB ett privat aktiebolag med organisationsnummer 559050-0707, Zengun AB, ett privat aktiebolag med organisationsnummer 556779-9456, Roland Anderssons Bygg Aktiebolag, ett privat aktiebolag med organisationsnummer 556284-9090.
RA Bygg AB	är Roland Anderssons Bygg Aktiebolag, ett privat aktiebolag med organisationsnummer 556284-9090.
Obligationer(na)	är Zengun Group AB (publ):s seniora obligationer, med säkerhet i aktier och väsentliga koncerninterna lån, som löper med rörlig ränta (ISIN: SE0012481414).
Villkoren	är villkoren för Obligationerna.
SEK	är svenska kronor.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

1. Sammanfattning.....	5
2. Riskfaktorer	21
3. Försäkran beträffande Prospektet	39
4. Obligationerna i korthet.....	40
5. Information om Emittenten, Garantigivarna och Koncernens verksamhet	45
6. Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	52
7. Bolagsstyrning.....	63
8. Information om finansiell situation	68
9. Legala frågor och kompletterande information	79
10. Garantier och säkerheter.....	81
11. Handlingar tillgängliga för inspektion.....	83
12. Handlingar införlivade genom hänvisning	84
13. Terms and Conditions.....	87
14. Villkoren.....	135
15. Adresser.....	185
16. Emittenten och Moderbolagets finansiella rapporter.....	F-1

1. Sammanfattning

Sammanfattningen består av informationskrav vilka redogörs för i ett antal punkter. Punkterna är numrerade i avsnitt A-E (A.1-E.7). Denna sammanfattning innehåller alla de punkter som krävs i en sammanfattning för aktuell typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa punkter inte är tillämpliga för aktuell typ av värdepapper och emittent finns luckor i punkternas numrering. Även om det krävs att en punkt inkluderas i en sammanfattning för aktuell typ av värdepapper och emittent är det möjligt att ingen relevant information kan ges rörande punkten. Informationen har då ersatts med en kort beskrivning av punkten tillsammans med angivelsen "Ej tillämpligt".

AVSNITT A – INTRODUKTION OCH VARNINGAR		
A.1	Introduktion och varningar	<p>Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet.</p> <p>Varje investeringsbeslut att investera i värdepapperen ska baseras på en bedömning av Prospektet i sin helhet från investerarens sida, inklusive de handlingar som är införlivade genom hänvisning.</p> <p>För denna sammanfattning ska definitionerna i Villkoren gälla, såvida inte annat framgår av sammanhanget eller annars definieras i Prospektet.</p> <p>Om yrkande avseende information i ett prospekt anförs vid domstol, kan den investerare som är kärande i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet, eller om den inte, läst tillsammans med andra delar av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare i övervägandet att investera i de värdepapper som erbjuds.</p>
A.2	Samtycke till användning av Prospektet	Ej tillämpligt. Finansiella mellanhänder har inte rätt att använda Prospektet för efterföljande återförsäljning eller slutlig placering av värdepapper.

AVSNITT B – EMITTENT OCH GARANTIGIVARE		
B.1	Firma och handelsbeteckning	Emittentens firma (tillika handelsbeteckning) är Zengun Group AB (publ), organisationsnummer 559177-5282.
B.2	Säte, bolagsform och lagstiftning	Emittentens styrelse har sitt säte i Stockholm. Emittenten är ett publikt aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk rätt och bedriver sin verksamhet enligt svensk rätt. Emittentens associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551).
B.4b	Kända trender	<p>Enligt Koncernens bedömning påverkas efterfrågan på kommersiella lokaler i storstadsregionerna, såsom stockholmsregionen, påtagligt av den demografiska och ekonomiska utvecklingen i Sverige. Koncernens huvudfokus är kommersiella lokaler såsom kontor och butiksytor i storstockholmsområdet. Enligt Koncernens bedömning är efterfrågan på sådana lokaler stark eftersom utbudet är begränsat vilket, enligt Koncernens bedömning, innebär behov av ny- och ombyggnadsprojekt under många år framöver. Koncernen har uppfattat att bostadsmarknaden, under 2018, varit avvaktande på grund av viss osäkerhet och oro för ränteutveckling och oklara effekter av nya amorteringskrav.</p> <p>Utöver vad som redovisats ovan, känner Koncernen inte till några tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig</p>

		inverkan på Koncernens affärsutsikter.																																																								
B.5	Bolagskoncern	Koncernen omfattar per dagen för Prospektet följande bolag: Moderbolaget, Emittenten och Målbolagen.																																																								
B.9	Resultatprognos	Ej tillämpligt. Ingen resultatprognos lämnas i Prospektet eller införlivas i Prospektet genom hänvisning.																																																								
B.10	Revisions- anmärkning	Ej tillämpligt. Revisionen av koncernredovisningen för Zengun Group Holding AB, Zengun Holding AB, Zengun AB och – vad avser 2018 – RA Bygg AB för år 2018, 2017 och 2016, samt årsredovisningar för RA Bygg AB för 2016, 2017 och 2018, samt RevR 5 för Moderbolaget respektive Emittenten, har genomförts i enlighet med god revisionssed i Sverige och revisionsberättelserna har lämnats utan anmärkning.																																																								
B.12	Historisk finansiell information och förklaring samt beskrivning om att inga väsentliga negativa förändringar har ägt rum sedan den senaste beskrivningen av dessa	<p><i>Nedan presenteras övergripande finansiell information och nyckeltal hämtat ur Emittentens redovisning för 2018-10-30 – 2019-05-31 (dvs. perioden från dess Emittenten registrerades fram tills den 30 maj 2019). Emittentens redovisning har upprättats enligt RFR2 och är reviderad av Emittentens revisor enligt RevR 5 som är upprättad av Föreningen Auktoriserade Revisorers (FAR) rekommendationer i revisionsfrågor.</i></p> <p>Rapport över Emittentens totalresultat</p> <p style="text-align: right;">30 oktober 2018 – 31 maj 2019</p> <p>Period</p> <p>Belopp i tusen kronor</p> <hr/> <table> <tr> <td>Nettoomsättning</td> <td style="text-align: right;">0</td> </tr> <tr> <td>Rörelsens kostnader</td> <td style="text-align: right;">-1</td> </tr> <tr> <td>Rörelseresultat</td> <td style="text-align: right;">-1</td> </tr> <tr> <td colspan="2">Resultat från finansiella poster</td> </tr> <tr> <td>Ränteintäkter och liknande resultatposter</td> <td style="text-align: right;">0</td> </tr> <tr> <td>Räntekostnader och liknande resultatposter</td> <td style="text-align: right;">-680</td> </tr> <tr> <td>Summa resultat från finansiella poster</td> <td style="text-align: right;">-680</td> </tr> <tr> <td>Resultat efter finansiella poster</td> <td style="text-align: right;">-681</td> </tr> <tr> <td>Periodens resultat</td> <td style="text-align: right;">-681</td> </tr> </table> <p>Rapport över Emittentens finansiella ställning</p> <p style="text-align: right;">31 maj 2019</p> <p>Period</p> <p>Belopp i tusen kronor</p> <hr/> <table> <tr> <td colspan="2">Anläggningstillgångar</td> </tr> <tr> <td>Andelar i koncernföretag</td> <td style="text-align: right;">684 865</td> </tr> <tr> <td>Fordringar koncernföretag</td> <td style="text-align: right;">179 677</td> </tr> <tr> <td>Summa anläggningstillgångar</td> <td style="text-align: right;">864 542</td> </tr> <tr> <td>Övriga kortfristiga fordringar</td> <td style="text-align: right;">500</td> </tr> <tr> <td>Kassa och bank</td> <td style="text-align: right;">20 000</td> </tr> <tr> <td>Summa omsättningstillgångar</td> <td style="text-align: right;">20 500</td> </tr> <tr> <td>SUMMA TILLGÅNGAR</td> <td style="text-align: right;">885 042</td> </tr> <tr> <td>Aktiekapital</td> <td style="text-align: right;">500</td> </tr> <tr> <td>Erhållna aktieägartillskott</td> <td style="text-align: right;">443 543</td> </tr> <tr> <td>Periodens resultat</td> <td style="text-align: right;">-681</td> </tr> <tr> <td>Summa eget kapital</td> <td style="text-align: right;">443 362</td> </tr> <tr> <td colspan="2">Långfristiga skulder</td> </tr> <tr> <td>Obligationslån</td> <td style="text-align: right;">441 058</td> </tr> <tr> <td>Summa långfristiga skulder</td> <td style="text-align: right;">441 058</td> </tr> <tr> <td colspan="2">Kortfristiga skulder</td> </tr> <tr> <td>Upplupna räntekostnader</td> <td style="text-align: right;">622</td> </tr> <tr> <td>Summa kortfristiga skulder</td> <td style="text-align: right;">622</td> </tr> <tr> <td>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</td> <td style="text-align: right;">885 042</td> </tr> </table>	Nettoomsättning	0	Rörelsens kostnader	-1	Rörelseresultat	-1	Resultat från finansiella poster		Ränteintäkter och liknande resultatposter	0	Räntekostnader och liknande resultatposter	-680	Summa resultat från finansiella poster	-680	Resultat efter finansiella poster	-681	Periodens resultat	-681	Anläggningstillgångar		Andelar i koncernföretag	684 865	Fordringar koncernföretag	179 677	Summa anläggningstillgångar	864 542	Övriga kortfristiga fordringar	500	Kassa och bank	20 000	Summa omsättningstillgångar	20 500	SUMMA TILLGÅNGAR	885 042	Aktiekapital	500	Erhållna aktieägartillskott	443 543	Periodens resultat	-681	Summa eget kapital	443 362	Långfristiga skulder		Obligationslån	441 058	Summa långfristiga skulder	441 058	Kortfristiga skulder		Upplupna räntekostnader	622	Summa kortfristiga skulder	622	SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	885 042
Nettoomsättning	0																																																									
Rörelsens kostnader	-1																																																									
Rörelseresultat	-1																																																									
Resultat från finansiella poster																																																										
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0																																																									
Räntekostnader och liknande resultatposter	-680																																																									
Summa resultat från finansiella poster	-680																																																									
Resultat efter finansiella poster	-681																																																									
Periodens resultat	-681																																																									
Anläggningstillgångar																																																										
Andelar i koncernföretag	684 865																																																									
Fordringar koncernföretag	179 677																																																									
Summa anläggningstillgångar	864 542																																																									
Övriga kortfristiga fordringar	500																																																									
Kassa och bank	20 000																																																									
Summa omsättningstillgångar	20 500																																																									
SUMMA TILLGÅNGAR	885 042																																																									
Aktiekapital	500																																																									
Erhållna aktieägartillskott	443 543																																																									
Periodens resultat	-681																																																									
Summa eget kapital	443 362																																																									
Långfristiga skulder																																																										
Obligationslån	441 058																																																									
Summa långfristiga skulder	441 058																																																									
Kortfristiga skulder																																																										
Upplupna räntekostnader	622																																																									
Summa kortfristiga skulder	622																																																									
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	885 042																																																									

Rapport över Emittentens kassaflöde

30 oktober 2018 – 31 maj
2019

Period

Belopp i tusen kronor

Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1
Rörelseresultat	0
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	0
Erhållen ränta	0
Erlagd ränta	0
Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	
Förvärv av aktier	-360 554
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-360 554
Finansieringsverksamheten	
Upptagande av lån	441 000
Koncernintern lånefordran	-60 445
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	380 555
Periodens kassaflöde	20 000
Likvida medel vid periodens början	0
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT	20 000

Rapporter över Garantigivarnas totalresultat

Moderbolaget

Nedan presenteras övergripande finansiell information och nyckeltal hämtat ur Moderbolagets redovisning för 2019-03-12– 2019-05-31 (dvs. perioden från dess Moderbolaget registrerades fram tills den 31 maj 2019). Moderbolagets redovisning har upprättats enligt RFR2 och är reviderad av Moderbolagets revisor enligt RevR 5 som är upprättad av Föreningen Auktoriserade Revisorers (FAR) rekommendationer i revisionsfrågor.

12 mars – 31 maj 2019
2019

Period

Belopp i tusen kronor

Nettoomsättning	0
Rörelsens kostnader	0
Rörelseresultat	0
Resultat från finansiella poster	
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0
Räntekostnader och liknande resultatposter	0
Summa resultat från finansiella poster	0

	Resultat efter finansiella poster			0
	Periodens resultat			0
	Zengun Group Holding AB, Zengun Holding AB, Zengun AB och RA Bygg AB¹			
	<p>Nedan presenteras övergripande finansiell information och nyckeltal hämtat ur Zengun Group Holding AB:s koncernredovisning avseende Zengun Group Holding AB, Zengun Holding AB och Zengun AB för räkenskapsåren 2016 och 2017 samt 2018, vilken också inkluderar RA Bygg AB. Nämnade koncernredovisningar är reviderade av Koncernens revisor och har upprättats enligt International Financial Reporting Standards (IFRS) som utfärdats av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningarna från IFRS Interpretations Committee (IFRIC) såsom de antagits av EU. Respektive bolag bytte räkenskapsår under 2017 varför koncernredovisningen 2018 och 2016 redovisas i tolv månadersperioder medan räkenskapsåret 2017 redovisas i en åttamånadersperiod. Siffrorna nedan hänförliga till 2016 års koncernredovisning är hämtade från 2017 års koncernredovisning och har däri översatts till IFRS, som Koncernen övergått till att redovisa enligt med övergångsdatum fastställt till den 1 maj 2016. I not 26 i 2017 års koncernredovisning redogörs för beskrivning och kvantifiering av övergångseffekter.</p>			
		1 januari – 31 december (12 mån)	1 maj – 31 december (8 mån)	1 maj 2016 – 30 april 2017 (12 mån)
	Period	2018	2017	
	Belopp i tusen kronor			
	Rörelsens intäkter			
	Nettoomsättning	2 152 297	1 154 354	1 215 888
	Produktionskostnader	-1 992 281	-1 052 770	-1 113 380
	Bruttoresultat	160 016	101 584	102 508
	Försäljnings- och administrationskostnader	-42 664	-25 283	-29 384
	Övriga rörelseintäkter	1 659	105	-
	Övriga rörelsekostnader	-7 104	-4 459	-6 690
	Rörelseresultat	111 907	71 947	66 434
	Resultat från finansiella poster			
	Finansiella intäkter	399	60	35 912
	Finansiella kostnader	-21 487	-21 790	-20 110
	Resultat före skatt	90 820	50 217	82 236
	Skatt	-22 851	-15 163	-13 644
	ÅRETS RESULTAT	67 969	35 054	68 592
	Hänförligt till:			
	Moderbolagets aktieägare	67 969	35 054	68 592
	PERIODENS TOTALRESULTAT	67 969	35 054	68 592
	Hänförligt till:			
	Moderbolagets aktieägare	67 969	35 054	68 592
	RA Bygg AB			
	<p>RA Bygg AB:s årsredovisningar är reviderade av RA Bygg AB:s revisor och har upprättats enligt K3. RA Bygg AB bytte räkenskapsår under 2017 varför räkenskapsåren 2018 och 2016 redovisas i tolv månadersperioder medan räkenskapsåret 2017 redovisas i en sexmånadersperiod.</p>			

¹ RA Bygg AB förvärvades av Koncernen i januari 2018 och ingår således inte i koncernredovisningen för räkenskapsåren 2016 och 2017. RA Bygg AB:s särredovisas därför nedan.

	1 januari – 31 december (12 mån) 2018	1 juli– 31 december (6 mån) 2017	1 juli 2016 - 30 juni 2017 (12 mån)
Period			
Belopp i kronor			
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	388 305 043	157 653 337	231 922 618
Övriga rörelseintäkter	71 669	66 750	95 403
	388 376 712	157 720 087	232 018 021
Rörelsens kostnader			
Råvaror, förnödenheter och direkta uppdagskostnader	-315 061 815	-123 728 727	-177 138 817
Övriga externa kostnader	-10 550 532	-6 638 842	-11 211 607
Personalkostnader	-21 551 820	-13 970 185	-23 256 004
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	0	-169 577	-162 508
Övriga rörelsekostnader	-	-	-23 286
	-347 164 167	-144 507 331	-211 792 222
Rörelseresultat	41 212 545	13 212 756	20 225 799
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter	0	209 338	256 300
Finansiella kostnader	-455 119	-42 529	-87 009
	-455 119	166 809	169 291
Resultat efter finansiella poster	40 757 426	13 379 565	20 395 090
Bokslutsdispositioner	-6 310 000	-3 040 000	-
Skatt på årets resultat	-7 813 333	-2 342 815	-4 654 245
ÅRETS VINST	26 634 093	7 996 750	15 740 845
Rapporter över Garantigivarnas finansiella ställning			
<i>Moderbolaget</i>			
Period			31 maj 2019
Belopp i tusen kronor			
Anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag			444 095
Summa anläggningstillgångar			444 095
Kassa och bank			250
Summa omsättningstillgångar			250
SUMMA TILLGÅNGAR			444 345
Aktiekapital			50
Ej registrerat aktiekapital			4 389
Överkursfond			439 406
Summa eget kapital			443 845
Skuld koncernföretag			500
Summa kortfristiga skulder			500
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL			444 345
Zengun Group Holding AB, Zengun Holding AB, Zengun AB och RA Bygg AB²			
Period	31 december	31 december	30 april 2017

² RA Bygg AB förvärvades av Koncernen i januari 2018 och ingår således inte i koncernredovisningen för räkenskapsåren 2016 och 2017. RA Bygg AB:s särredovisas därför nedan.

	2018	2017	
Belopp i tusen kronor			
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella tillgångar</i>			
Goodwill	463 505	377 788	377 788
Varumärken	87 600	74 200	74 200
Kundrelationer	52 591	55 193	59 653
	603 696	507 181	511 641
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	1 950	409	664
Andra långfristiga fordringar	863	718	718
	2 813	1 127	1 382
Uppskjutna skattefordringar	80	-	-
Summa anläggningstillgångar	606 589	508 308	513 023
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	279 072	225 153	187 682
Fordringar på beställare av uppdrag enligt entreprenadavtal	203 758	148 955	88 247
Aktuella skattefordringar	11 936	2 454	-
Övriga fordringar	1 746	1 694	11 812
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5 737	3 981	528
	502 250	382 237	288 269
Likvida medel	39 297	111 091	96 644
Summa omsättningstillgångar	541 547	493 328	384 913
SUMMA TILLGÅNGAR	1 148 136	1 001 636	897 936
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Aktiekapital	278 282	259 733	259 733
Övrigt tillskjutet kapital	21 452	-	-
Balanserad vinst inkl. årets resultat	170 331	102 363	67 310
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	470 065	362 097	327 043
SUMMA EGET KAPITAL	470 065	362 097	327 043
<i>Långfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut	94 748	109 501	116 755
Övriga långfristiga skulder	148 842	152 615	133 901
Avsättningar	1 444	-	-
Uppskjuten skatteskuld	32 936	28 413	27 706
Summa långfristiga skulder	277 970	290 528	278 362
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut, kortfristig del	15 477	15 042	14 260
Utnyttjad checkräkningskredit	-	-	-
Leverantörsskulder	231 301	221 001	144 180
Skatteskulder	-	-	12 332
Övriga kortfristiga skulder	45 811	36 274	30 759
Fakturerade men ej upparbetade intäkter	72 685	24 936	59 138
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	34 828	51 758	31 862
Summa kortfristiga skulder	400 101	349 011	292 531
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 148 136	1 001 636	897 936
RA Bygg AB			
	31 december	31 december	30 juni 2017
Period	2018	2017	
Belopp i kronor			
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			

	<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
	Inventarier, verktyg och installationer	0	0	169 577
	<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
	Andra långfristiga värdepappersinnehav	1 800 000	1 800 000	1 800 000
	Uppskjutna skattefordringar	0	2 733 720	2 733 720
	Andra långfristiga fordringar	0	10 600 000	10 600 000
	Summa anläggningstillgångar	1 800 000	15 133 720	15 303 297
	Omsättningstillgångar			
	<i>Kortfristiga fordringar</i>			
	Kundfordringar	78 624 768	59 765 959	34 580 751
	Fordringar hos koncernföretag	35 064 975	-	250 000
	Övriga kortfristiga fordringar	2 401 117	204 191	245 015
	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	831 993	530 650	1 024 188
	Fordringar på beställare av uppdrag enligt entreprenadavtal	21 218 881	8 534 990	3 619 893
		138 141 734	69 035 790	39 719 847
	<i>Kortfristiga placeringar</i>			
	Kortfristiga placeringar	0	17 756 596	18 567 695
	<i>Kassa och bank</i>			
	Kassa och bank	0	31 369 304	7 860 641
	Summa omsättningstillgångar	138 141 734	118 161 690	66 148 183
	SUMMA TILLGÅNGAR	139 941 734	133 295 410	81 451 480
	EGET KAPITAL OCH SKULDER			
	<i>Bundet eget kapital</i>			
	Aktiekapital	200 000	200 000	200 000
	Reservfond	40 000	40 000	40 000
		240 000	240 000	240 000
	<i>Fritt eget kapital</i>			
	Balanserad vinst	8 077 072	80 322	8 139 477
	Årets vinst	26 634 093	7 996 750	15 740 845
	Summa eget kapital	34 951 165	8 317 072	24 120 322
	Obeskattade reserver	18 112 000	11 802 000	8 762 000
	<i>Avsättningar</i>			
	Avsättning för pensioner och liknande förpliktelser	0	12 426 000	12 426 000
	Summa avsättningar	0	12 426 000	12 426 000
	<i>Kortfristiga skulder</i>			
	Leverantörsskulder	43 426 978	31 673 907	21 909 742
	Skulder till koncernföretag	0	23 800 000	-
	Skatteskulder	0	674 730	1 209 229
	Övriga kortfristiga skulder	12 437 478	14 918 758	6 478 489
	Skulder till beställare av uppdrag enligt entreprenadavtal	26 334 225	25 605 756	-
	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4 679 888	4 077 187	6 545 698
	Summa kortfristiga skulder	86 878 569	100 750 338	36 143 158
	SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	139 941 734	133 295 410	81 451 480
	Rapport över Garantigivarnas kassaflöde			
	<i>Moderbolaget</i>			
	Period		12 mars – 31 maj	
	Belopp i tusen kronor		2019	

Kassaflöde från den löpande verksamheten				0
Rörelseresultat				0
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet				0
Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital				0
Ökning av rörelseskulder				0
Kassaflöde från den löpande verksamheten				0
Kassaflöde från Investeringsverksamheten				0
Finansieringsverksamheten				
Nyemission				250
Kassaflöde från finansieringsverksamheten				250
Periodens kassaflöde				250
Likvida medel vid periodens början				0
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT				250
 Zengun Group Holding AB, Zengun Holding AB, Zengun AB och RA Bygg AB³				
	1 januari – 31 december (12 mån) 2018	1 maj– 31 december (8 mån) 2017	1 maj 2016 – 30 april 2017	
Period				
Belopp i tusen kronor				
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	111 907	71 946	66 434	
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:				
Avskrivningar	7 103	4 460	6 690	
Erhållen ränta	205	60	36	
Erlagd ränta	-4 275	-2 048	-1 491	
Betald inkomstskatt	-34 425	-29 242	-28 298	
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	80 516	45 177	43 371	
Förändringar i rörelsekapital				
Minskning(+)/ökning(-) av fordringar på beställare enligt entreprenadavtal	-42 241	-60 708	-2 651	
Minskning(+)/ökning(-) av kundfordringar	-23 787	-37 471	-32 411	
Minskning(+)/ökning(-) av övriga kortfristiga fordringar	-1 338	6 665	27 504	
Minskning(-)/ökning(+) av leverantörsskulder	-9 067	76 821	7 912	
Minskning(-)/ökning(+) av övriga kortfristiga skulder	7 767	-8 792	15 665	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	11 850	21 692	59 390	
Investeringsverksamheten				
Förvärv av koncernföretag	-34 202	-	-	
Minskning (+)/ökning (-) av finansiella anläggningstillgångar	862	255	10	
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-33 340	255	10	
Finansieringsverksamheten				

³ RA Bygg AB förvärvades av Koncernen i januari 2018 och ingår således inte i koncernredovisningen för räkenskapsåren 2016 och 2017. RA Bygg AB:s särredovisas därför nedan.

		-50 304	-7 500	-15 000
	Amortering av lån			
	Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-50 304	-7 500	-15 000
	Årets kassaflöde	-71 794	14 447	44 400
	Likvida medel vid årets ingång	111 091	96 644	52 244
	Likvida medel vid årets utgång	39 297	111 091	96 644
	RA Bygg AB			
		1 januari – 31 december (12 mån) 2018	1 juli – 31 december (6 mån) 2017	1 juli 2016 – 30 juni 2017 (12 mån)
	Period			
	Belopp i kronor			
	Den löpande verksamheten			
	Rörelseresultat (före finansiella poster)	-	13 212 756	20 225 799
	Resultat (efter finansiella poster)	40 757 426		
	Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, mm	-12 426 000	169 577	162 508
	Erhållen ränta	-	209 338	256 300
	Erlagd ränta	-	-42 529	-87 009
	Betald inkomstskatt	-	-2 877 314	-10 739 072
	Betald skatt	-8 217 026		
		20 114 400	10 671 828	9 818 526
	<i>Förändringar i rörelsekapital</i>			
	Minskning(+)/ökning(-) av varulager och pågående arbete	-12 683 891	-	-
	Minskning(+)/ökning(-) av kundfordringar	-18 858 809	-25 185 208	-13 204 351
	Minskning(+)/ökning(-) av övriga kortfristiga fordringar	-307 344	-4 130 735	5 444 400
	Minskning(-)/ökning(+) av leverantörsskulder	11 753 071	9 764 165	8 126 496
	Minskning(-)/ökning(+) av övriga kortfristiga skulder	-878 352	31 577 514	-543 009
	Kassaflöde från den löpande verksamheten	-860 925	22 697 564	9 642 062
	Investeringsverksamheten			
	Utbetald utdelning	-23 800 000	Se nedan	Se nedan
	Försäljning kortfristiga placeringar	17 756 596	-	-
	Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-	-	-33 558
	Sålda materiella anläggningstillgångar	-	-	528 305
	Sålda finansiella anläggningstillgångar	10 600 000	-	-
	Ökning/minskning av kortfristiga placeringar	-	811 099	6 432 305
	Kassaflöde från investeringsverksamheten	4 556 596	811 099	6 927 052
	Finansieringsverksamheten			
	Utbetald utdelning	Se ovan	0	-10 000 000
	Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	0	-10 000 000
	Årets kassaflöde	3 695 671	23 508 663	6 569 114
	Likvida medel vid årets ingång	31 369 304	7 860 641	1 291 527
	Likvida medel vid årets utgång	35 064 975	31 369 304	7 860 641
	Förutom vad som uttryckligen anges i Prospektet har ingen finansiell information i Prospektet reviderats eller granskats av Emittentens eller Koncernens revisor.			
	Det har inte skett några väsentliga negativa förändringar avseende Emittenten, eller Garantigivarnas framtidsutsikter sedan publiceringen av dessas senaste reviderade finansiella rapporter. Inga väsentliga förändringar avseende Emittenten eller Garantigivarnas finansiella ställning eller ställning på marknaden har inträffat sedan perioden för de senast publicerade årsredovisningarna respektive Moderbolagets och Emittentens senaste finansiella rapporter.			
	Finansiella nyckeltal som inte definieras enligt IFRS			
	<i>Nedan följer finansiella nyckeltal som inte definieras enligt IFRS och som presenteras i Zengun Group Holding AB:s koncernredovisning avseende Zengun Group Holding AB, Zengun Holding AB</i>			

		och Zengun AB för räkenskapsåren 2017 samt 2018, vilken också inkluderar RA Bygg AB.																																										
		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Icke IFRS-mått</th> <th>Definition</th> <th>Motiv för användning</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Organisk tillväxt</td> <td>Beräknas som nettoomsättning, justerad för total förvärvad och avyttrad nettoomsättning, under perioden jämfört med nettoomsättningen motsvarande period föregående år.</td> <td>Måttet organisk tillväxt är av stor vikt för att följa underliggande försäljningstillväxt mellan olika perioder.</td> </tr> <tr> <td>Rörelseresultat före vskrivningar (EBITDA)</td> <td>EBITDA beräknas som rörelseresultat före av- och nedskrivningar, finansiella poster och skatt.</td> <td>Måttet är relevant för att skapa en förståelse för Koncernens operativa verksamhet, oavsett finansiering och avskrivningar på anläggningstillgångar.</td> </tr> <tr> <td>EBITDA marginal</td> <td>EBITDA i procent av nettoomsättningen.</td> <td>Måttet är relevant för att skapa en förståelse av den operativa lönsamheten och då måttet utesluter avskrivningar ger denna marginal en tydligare bild av Koncernens centrala lönsamhet.</td> </tr> <tr> <td>Rörelsemarginal</td> <td>Rörelseresultat i förhållande till intäkter.</td> <td>Mäter lönsamhet i verksamheten och är en viktig del i att följa värdeskapandet.</td> </tr> <tr> <td>Vinstmarginal</td> <td>Periodens resultat i förhållande till intäkter.</td> <td>Ger ett värde som är jämförbart med andra företag/koncerner oavsett volym.</td> </tr> </tbody> </table>	Icke IFRS-mått	Definition	Motiv för användning	Organisk tillväxt	Beräknas som nettoomsättning, justerad för total förvärvad och avyttrad nettoomsättning, under perioden jämfört med nettoomsättningen motsvarande period föregående år.	Måttet organisk tillväxt är av stor vikt för att följa underliggande försäljningstillväxt mellan olika perioder.	Rörelseresultat före vskrivningar (EBITDA)	EBITDA beräknas som rörelseresultat före av- och nedskrivningar, finansiella poster och skatt.	Måttet är relevant för att skapa en förståelse för Koncernens operativa verksamhet, oavsett finansiering och avskrivningar på anläggningstillgångar.	EBITDA marginal	EBITDA i procent av nettoomsättningen.	Måttet är relevant för att skapa en förståelse av den operativa lönsamheten och då måttet utesluter avskrivningar ger denna marginal en tydligare bild av Koncernens centrala lönsamhet.	Rörelsemarginal	Rörelseresultat i förhållande till intäkter.	Mäter lönsamhet i verksamheten och är en viktig del i att följa värdeskapandet.	Vinstmarginal	Periodens resultat i förhållande till intäkter.	Ger ett värde som är jämförbart med andra företag/koncerner oavsett volym.																								
Icke IFRS-mått	Definition	Motiv för användning																																										
Organisk tillväxt	Beräknas som nettoomsättning, justerad för total förvärvad och avyttrad nettoomsättning, under perioden jämfört med nettoomsättningen motsvarande period föregående år.	Måttet organisk tillväxt är av stor vikt för att följa underliggande försäljningstillväxt mellan olika perioder.																																										
Rörelseresultat före vskrivningar (EBITDA)	EBITDA beräknas som rörelseresultat före av- och nedskrivningar, finansiella poster och skatt.	Måttet är relevant för att skapa en förståelse för Koncernens operativa verksamhet, oavsett finansiering och avskrivningar på anläggningstillgångar.																																										
EBITDA marginal	EBITDA i procent av nettoomsättningen.	Måttet är relevant för att skapa en förståelse av den operativa lönsamheten och då måttet utesluter avskrivningar ger denna marginal en tydligare bild av Koncernens centrala lönsamhet.																																										
Rörelsemarginal	Rörelseresultat i förhållande till intäkter.	Mäter lönsamhet i verksamheten och är en viktig del i att följa värdeskapandet.																																										
Vinstmarginal	Periodens resultat i förhållande till intäkter.	Ger ett värde som är jämförbart med andra företag/koncerner oavsett volym.																																										
B.13	Händelser med väsentlig inverkan på bedömningen av Bolagets solvens	Förutom emissionen av Obligationerna den 23 maj 2019, samt förvärvet av Målbolagen den 24 maj 2019 har det inte nyligen skett några händelser som är specifika för Bolaget eller Koncernen med väsentlig inverkan på bedömningen av Koncernens eller Bolagets solvens.																																										
B.14	Koncernberoende	Eftersom Emittentens verksamhet till stor del bedrivs genom dess dotterbolag Zengun AB och RA Bygg AB, är Emittenten beroende av sina dotterbolag för att kunna generera vinst och kassaflöde och således för att uppfylla sina åtaganden enligt Obligationerna.																																										
B.15	Huvudsaklig verksamhet	Koncernens verksamhet bedrivs i koncernföretagen Zengun AB och RA Bygg AB. Resterande bolag, dvs. Moderbolaget, Emittenten, Zengun Group Holding AB och Zengun Holding AB är holdingbolag vars verksamhet är begränsad till ledningsfunktioner. Koncernen bedriver entreprenadarbete i Stockholmsregionen inom byggsektorn i form av olika projekt, med fokus på komplexa större byggprojekt i innerstadslägen i region Stockholm. Koncernen är verksam inom både nybyggnad och ROT-segmentet, det vill säga renovering, ombyggnad och tillbyggnad. Huvuddelen av projekten är ny- eller ombyggnad av kommersiella fastigheter, Koncernen bygger även bostäder och offentliga lokaler. Utöver entreprenadverksamheten erbjuder Koncernen även eftermarknadstjänster och byggservice. Koncernens mål är att skapa långsiktig tillväxt och värdeökning genom att i nära samarbete med kunder bygga deras fastigheter.																																										
B.16	Direkt eller indirekt ägande/kontroll	<p>Emittenten ägs till 100 procent av Moderbolaget. Zengun Group Holding AB ägs till 100 procent av Emittenten. Zengun Holding AB ägs i sin tur till 100 procent av Zengun Group Holding AB. Zengun AB ägs till 100 procent av Zengun Holding AB och RA Bygg AB ägs till 100 procent av Zengun AB.</p> <p>Nedan anges Moderbolagets 11 största aktieägare per den 10 juni 2019. Per den 10 juni 2019 svarade de 11 största ägarna för 98,10 procent av kapitalet respektive 97,6 procent av rösterna i Moderbolaget. Procentangivelserna är avrundande uppåt.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Aktieägare</th> <th>Antal stamaktier</th> <th>Antal pref A-aktier</th> <th>Antal pref B-aktier</th> <th>Antal pref C-aktier</th> <th>% av rösterna</th> <th>% av kapitalet</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Dyvinge Holding AB;</td> <td>9 862 021</td> <td>75 539 849</td> <td>19 829 423</td> <td>16 353 162</td> <td>26,4</td> <td>27,4</td> </tr> <tr> <td>Mirasho I AB;</td> <td>9 862 021</td> <td>75 539 849</td> <td>19 829 423</td> <td>16 353 162</td> <td>26,4</td> <td>27,4</td> </tr> <tr> <td>S A Stockholm Holding AB;</td> <td>5 089 030</td> <td>38 980 304</td> <td>15 805 575</td> <td></td> <td>13,6</td> <td>13,5</td> </tr> <tr> <td>GRIPZ AB;</td> <td>4 084 789</td> <td>31 288 142</td> <td>8 205 277</td> <td>6 766 761</td> <td>10,9</td> <td>11,3</td> </tr> <tr> <td>Jolner Holding AB;</td> <td>3 397 627</td> <td>26 024 705</td> <td>6 837 730</td> <td>5 638 812</td> <td>9,1</td> <td>9,4</td> </tr> </tbody> </table>	Aktieägare	Antal stamaktier	Antal pref A-aktier	Antal pref B-aktier	Antal pref C-aktier	% av rösterna	% av kapitalet	Dyvinge Holding AB;	9 862 021	75 539 849	19 829 423	16 353 162	26,4	27,4	Mirasho I AB;	9 862 021	75 539 849	19 829 423	16 353 162	26,4	27,4	S A Stockholm Holding AB;	5 089 030	38 980 304	15 805 575		13,6	13,5	GRIPZ AB;	4 084 789	31 288 142	8 205 277	6 766 761	10,9	11,3	Jolner Holding AB;	3 397 627	26 024 705	6 837 730	5 638 812	9,1	9,4
Aktieägare	Antal stamaktier	Antal pref A-aktier	Antal pref B-aktier	Antal pref C-aktier	% av rösterna	% av kapitalet																																						
Dyvinge Holding AB;	9 862 021	75 539 849	19 829 423	16 353 162	26,4	27,4																																						
Mirasho I AB;	9 862 021	75 539 849	19 829 423	16 353 162	26,4	27,4																																						
S A Stockholm Holding AB;	5 089 030	38 980 304	15 805 575		13,6	13,5																																						
GRIPZ AB;	4 084 789	31 288 142	8 205 277	6 766 761	10,9	11,3																																						
Jolner Holding AB;	3 397 627	26 024 705	6 837 730	5 638 812	9,1	9,4																																						

		<table> <tr> <td>Relivo Holding Ltd;</td> <td>4 809 797</td> <td>7 523 016</td> <td></td> <td></td> <td>3,7</td> <td>2,8</td> </tr> <tr> <td>QRU Ekonomi AB;</td> <td>992 565</td> <td>7 602 723</td> <td>1 980 209</td> <td>1 633 259</td> <td>2,7</td> <td>2,7</td> </tr> <tr> <td>Magnus Christiansen Rump;</td> <td>1 626 255</td> <td>2 439 383</td> <td></td> <td></td> <td>1,2</td> <td>0,9</td> </tr> <tr> <td>Noett Invest AB;</td> <td>1 626 255</td> <td>2 439 383</td> <td></td> <td></td> <td>1,2</td> <td>0,9</td> </tr> <tr> <td>Echo AB;</td> <td>1 626 255</td> <td>2 439 383</td> <td></td> <td></td> <td>1,2</td> <td>0,9</td> </tr> <tr> <td>Kälån Holding AB</td> <td>1 626 255</td> <td>2 439 383</td> <td></td> <td></td> <td>1,2</td> <td>0,9</td> </tr> </table> <p>Såvitt Koncernen känner till föreligger inga överenskommelser eller motsvarande som senare kan komma att leda till att kontrollen av Emittenten eller Garantigivarna förändras.</p>	Relivo Holding Ltd;	4 809 797	7 523 016			3,7	2,8	QRU Ekonomi AB;	992 565	7 602 723	1 980 209	1 633 259	2,7	2,7	Magnus Christiansen Rump;	1 626 255	2 439 383			1,2	0,9	Noett Invest AB;	1 626 255	2 439 383			1,2	0,9	Echo AB;	1 626 255	2 439 383			1,2	0,9	Kälån Holding AB	1 626 255	2 439 383			1,2	0,9
Relivo Holding Ltd;	4 809 797	7 523 016			3,7	2,8																																						
QRU Ekonomi AB;	992 565	7 602 723	1 980 209	1 633 259	2,7	2,7																																						
Magnus Christiansen Rump;	1 626 255	2 439 383			1,2	0,9																																						
Noett Invest AB;	1 626 255	2 439 383			1,2	0,9																																						
Echo AB;	1 626 255	2 439 383			1,2	0,9																																						
Kälån Holding AB	1 626 255	2 439 383			1,2	0,9																																						
B.17	Kreditvärdighetsbetyg	Ej tillämplig. Varken Emittenten, Garantigivarna eller Obligationerna har tilldelats något kreditvärdighetsbetyg.																																										
B.18	Garantiernas art och villkor	Garantigivarna har i Garanti- och Anslutningsavtalet, daterat den 24 maj 2019, mellan respektive Garantigivare och Nordic Trustee & Agency AB (publ) såsom Säkerhetsagent, garanterat Emittentens samtliga betalningsförpliktelser under Villkoren, såsom för egen skuld (proprieborgen), till förmån för Säkerställda Parter, däribland Obligationssnehavarna (såsom representerade av Agenten). Vidare har Garantigivarna åtagit sig att följa bestämmelserna i Villkoren samt de Finansiella Dokumenten.																																										
B.19	Garantigivarna	<p>På dagen för detta Prospekt är Garantigivarna (utöver Emittenten):</p> <ul style="list-style-type: none"> Zengun Group Parent AB, ett svenskt aktiebolag med säte i Stockholm och adress Torsgatan 21, 113 21 Stockholm som bildades den 27 februari 2019 och registrerades hos Bolagsverket den 12 mars 2019 under org. nr 559198-4629, vars verksamhet består av att äga och förvalta fast och lös egendom samt driva därmed förenlig verksamhet. Bolagets firma, tillika handelsbeteckning, är Zengun Group Parent AB. Moderbolagets styrelse är detsamma som Emittentens, dvs. styrelsen består av styrelseordförande Ulf Jonsson (född 1964), styrelseledamöterna Tobias Örnevik (född 1972) och Henrik Lif (född 1972). Verkställande direktör är Sture Nilsson (född 1958). Zengun Group Holding AB, ett svenskt aktiebolag med säte i Stockholm och adress Box 6196, 102 33 Stockholm som bildades den 7 januari 2016 och registrerades hos Bolagsverket den 4 februari 2016 under org. nr 559050-0699, vars verksamhet består av att direkt eller indirekt förvalta, köpa och sälja fast egendom samt aktier och andelar i andra företag och att bedriva därmed förenlig verksamhet. Bolagets firma, tillika handelsbeteckning, är Zengun Group Holding AB. Zengun Group Holding AB:s styrelse består av styrelseordförande Ulf Jonsson (född 1964), styrelseledamöterna Tobias Örnevik (född 1972), Henrik Lif (född 1972) och Cecilia Safaee (född 1991). Verkställande direktör är Sture Nilsson (född 1958), Vice verkställande direktör är Tobias Örnevik, extern vice verkställande direktör är Niklas Svidén (född 1973) och ekonomi- och finansdirektör är Anna-Carin Bjelkeby (född 1966). Zengun Holding AB, ett svenskt aktiebolag med säte i Stockholm och adress Box 6196, 102 33 Stockholm, som bildades den 7 januari 2016 och registrerades hos Bolagsverket den 4 februari 2016 under org. nr 559050-0707, vars verksamhet består av att direkt eller indirekt förvalta, köpa och sälja fast egendom samt aktier och andelar i andra företag och att bedriva därmed förenlig verksamhet. Bolagets firma, tillika handelsbeteckning, är Zengun Holding AB. Zengun Holding AB:s styrelse består av styrelseordförande Tobias Örnevik (född 1972), styrelseledamöterna Sture Nilsson (född 1958) och Anna-Carin Bjelkeby (född 1966). Verkställande direktör är Sture Nilsson (född 1958). Zengun AB, ett svenskt aktiebolag med säte i Stockholm och adress Box 6196, 102 33 Stockholm som bildades den 4 februari 2009 och registrerades hos Bolagsverket den 25 mars 2009 under org. nr 556779-9456, vars verksamhet består av att bedriva entreprenad och konsultverksamhet inom bygg och fastighetssektion samt därmed förenlig verksamhet. Bolagets firma, tillika handelsbeteckning, är Zengun AB. Zengun AB:s styrelse består av styrelseordförande Tobias Örnevik (född 1972), styrelseledamöterna Sture Nilsson (född 																																										

		<p>1958) och Anna-Carin Bjelkeby (född 1966). Verkställande direktör är Sture Nilsson.</p> <ul style="list-style-type: none"> Roland Anderssons Bygg Aktiebolag ett svenskt aktiebolag med säte i Stockholm och adress Stövelvägen 21, 126 40 Hägersten som bildades den 1 maj 1986 och registrerades hos Bolagsverket den 22 oktober 1986 under org. nr 556284-9090, vars verksamhet består av att bedriva byggnads- och projekteringsverksamhet, byggnadsteknisk konsultverksamhet och redovisningsverksamhet, förvalta fast och lös egendom samt därmed förenlig verksamhet. Bolagets firma, tillika handelsbeteckning, är Roland Anderssons Bygg Aktiebolag. Roland Anderssons Bygg Aktiebolags styrelse består av styrelseordförande Sture Nilsson (född 1958), styrelseledamöterna Tobias Örnevik (född 1972) samt Anna-Carin Bjelkeby (född 1966). Verkställande direktör är Mick Salonen Högberg (född 1987). <p>Finansiell information för Garantigivarna har redovisats tillsammans med den finansiella informationen för Emittenten.</p> <p>Ytterligare information rörande Garantigivarna återfinns nedan.</p> <p>Enligt Koncernens bedömning har, under 2018, bostadsmarknaden varit avvaktande på grund av viss osäkerhet och oro för ränteutveckling och oklara effekter av nya amorteringskrav. Koncernens huvudfokus, genom dess verksamhetsdrivande bolag Zengun AB och RA Bygg AB, är kommersiella lokaler som kontor och butiksytor där efterfrågan, enligt Koncernens bedömning, är stark i Storstockholmsområdet.</p> <p>Vad beträffar trender är Koncernens bedömning att det begränsade utbudet skapar behov av ny- och ombyggnadsprojekt många år framåt. I övrigt föreligger inga kända trender som påverkar Garantigivarna eller de branscher där dessa är verksamma.</p> <p>Inga väsentliga negativa förändringar har ägt rum i Garantigivarnas framtidsutsikter sedan den senast offentliggjorda reviderade redovisningen. Inga väsentliga förändringar har skett i Garantigivarna eller Koncernens finansiella situation eller ställning på marknaden efter den period som omfattas av den historiska finansiella informationen.</p> <p>Det finns inga händelser som nyligen inträffat som har en väsentlig inverkan på Garantigivarnas solvens.</p>
--	--	---

AVSNITT C – VÄRDEPAPPER		
C.1	Värdepapper som ska tas upp till handel	Till handel ska tas upp de av Zengun Group AB (publ) emitterade, seniora obligationerna med rörlig ränta och med säkerhet i aktier (i envar av de befintliga bolagen i Koncernen) samt Väsentliga Koncerninterna Lån, med ISIN-kod SE0012481414.
C.2	Valuta	Obligationerna är denominerade i svenska kronor (SEK).
C.5	Inskränkningar i den fria överlåtbarheten	Ej tillämpligt. Det finns inga inskränkningar i rätten att fritt överlåta Obligationerna.
C.8	Rättigheter kopplade till värdepapperen inbegripet rangordning och begränsningar av rättigheter	<p>Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen</p> <p>Innehavare av Obligationerna har rätt:</p> <ul style="list-style-type: none"> till kvartalsvis ränta, att få Obligationerna återköpta på Obligationernas förfalldag till ett pris motsvarande det Nominella Beloppet (initialt 1 000 SEK) jämte upplupen men obetald Ränta; att begära att Emittenten, då en Kontrollförändring eller ett Noteringsmisslyckande eller Avnoteringshändelse inträffar, återköper alla eller vissa av innehavarens Obligationer till ett pris motsvarande 101 procent av det Nominella Beloppet jämte upplupen men obetald

		<p>Ränta.</p> <p>Rangordning</p> <p>Obligationerna utgör direkta, generella, ovillkorade, icke-efterställda och säkerställda förpliktelser för Emittenten och ska vid varje tidpunkt rangordnas (i) utan någon inbördes prioritet, och (ii) åtminstone <i>pari passu</i> med Emittentens övriga direkta, ovillkorade, icke-efterställda och icke-säkerställda förpliktelser förutom (A) förpliktelser som har högre prioritet enligt tvingade lag och (B) Supersenior Skuld som, i enlighet med Borgenärsavtalet, har supersenior rangordning.</p> <p>Begränsningar av rättigheter</p> <p>Rättigheterna sammanhängande med Obligationerna begränsas bland annat av en preskriptionstid om tio (10) år från Inlösendagen vad gäller rätten till återbetalning av Obligationernas kapitalbelopp samt en preskriptionstid om tre (3) år från relevant förfallodag vad gäller rätten till betalning av ränta (exklusive kapitaliserad ränta). Innehavare av Obligationerna har vidare inte rätt att själva föra talan avseende Obligationerna i enlighet med Villkoren.</p>
C.9	Rättigheter kopplade till värdepapperen inbegripet den nominella räntan, startdag för räntebäring, ränteförfallodagar, eventuell räntebasis, förfallodag, avkastning och eventuell företrädare för skuldebrevsinnehavare	<ul style="list-style-type: none"> Obligationerna genererar en rörlig ränta, uppgående till STIBOR 3 månader plus åtta (8) procent per år. Räntan beräknas från och med Första Emissionsdagen; den 23 maj 2019. Räntan betalas ut kvartalsvis i efterskott från och med den 23 augusti 2019 (den första Ränteförfallodagen). Ränteförfallodagar är 23 februari, 23 maj, 23 augusti och 23 november varje år. Obligationernas förfallodag är den 23 maj 2022 och på förfallodagen ska samtliga, men inte endast några, Obligationer lösas in till ett pris motsvarande det Nominella Beloppet (initialt 1 000 SEK) jämte upplupen men obetald Ränta. Avkastningen utgörs av de kvartalsvisa ränteutbetalningarna. Agenten som företräder innehavarna av Obligationerna är Nordic Trustee & Agency AB (publ), organisationsnummer 556882-1879, Box 7329, 103 90 Stockholm.
C.10	Räntebetalningar om värdepapperet baseras på ett derivat	Ej tillämpligt. Räntebetalningar baseras inte på derivat.
C.11	Upptagande till handel på reglerad marknad	Emittenten avser att ansöka om notering av Obligationerna på Nasdaq Stockholm, eller annan Reglerad Marknad, i samband med att Finansinspektionen godkänner Prospektet.
AVSNITT D – RISKER		
D.2	Huvudsakliga risker relaterade till Bolaget eller branschen	<p>Ett antal faktorer, både inom Koncernens kontroll men även faktorer som inte kan kontrolleras av Koncernen, påverkar eller skulle kunna påverka Koncernens vinst, finansiella ställning och Obligationerna. Nedan beskrivs – utan någon rangordning och utan anspråk på att vara uttömmande – de riskfaktorer och viktiga omständigheter som anses vara de huvudsakliga riskerna för Koncernens verksamhet och framtida utveckling.</p> <ul style="list-style-type: none"> Emittenten har nyligen fullbordat förvärvet av Målbolagen. Aktieöverlåtelseavtalet innehåller begränsningar av säljarens ansvar vid avvikelser eller brister, samt begränsade garantier, vilket kan inverka negativt på Koncernens verksamhet vid eventuellt materialiserande av avvikelse eller brist. Koncernens verksamhet drivs i huvudsak genom Emittentens dotterbolag, vilket innebär att Emittenten är beroende av sina dotterbolag för att kunna fullgöra sina skyldigheter under Obligationerna. Koncernen är exponerat mot risk med anledning av ersättningskrav på grund av brand på en fastighet som Koncernen har bedrivit renoveringsarbete på, vilket kan inverka negativt på Koncernens verksamhet vid eventuellt materialiserande av risken. Då arbete på byggarbetsplatser sker i en arbetsmiljö med stora risker för arbetsplatsolyckor eller personskador är koncernen exponerat mot arbetsmiljörisker. Koncernen är exponerat för risker i samband med byggprojekt, inbegripande konstruktionsfel och tekniska defekter som kan medföra förseningar och ökade

		<p>byggkostnader vilket kan ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Det föreligger en risk för att Koncernen förlorar nyckelpersoner eller misslyckas med att i framtiden rekrytera kvalificerad personal vilket kan få negativ inverkan på Koncernens verksamhet. • Koncernen är föremål för risker förenade med lämnade garantier, vilket medför en exponering för försäkringsfall i Koncernens verksamhet, vilket kan påverka Koncernens verksamhet, intäkter och finansiella ställning negativt. • Bolag verksamma inom byggbranschen behöver ett antal försäkringar. Koncernen är därmed exponerat mot risker hänförliga till otillräckligt försäkringsskydd. Om risken materialiseras kan det få negativ inverkan på Koncernens verksamhet, intäkter och finansiella ställning. • Koncernen är exponerat mot miljörisker, då Koncernen kan hållas ansvarig för föroreningar som orsakats i samband med Koncernens byggprojekt. Materialisering av risken kan få negativ inverkan på Koncernens verksamhet, intäkter och finansiella ställning. • Koncernens verksamhet påverkas av makroekonomiska faktorer såsom den allmänna konjunkturutvecklingen, regional ekonomisk utveckling, utveckling av sysselsättningsgraden, produktionstaken för nya fastigheter, inflation och räntenivåer. Negativa förändringar i makroekonomiska faktorer skulle kunna påverka Koncernens verksamhet, intäkter och finansiella ställning negativt. • Koncernen är exponerat mot risk för utvecklingen på region Stockholms fastighetsmarknad, då Koncernen är verksam i Stockholmsregionen och därför kraftigt beroende av utvecklingen där. • Koncernen är exponerat mot risk för att goodwill, Koncernens huvudsakliga immateriella tillgång, behöver skrivas ned vilket påverkar Koncernens balans- och resultaträkning. • Ny lagstiftning beträffande begränsning i avdragsrätten för räntor kan leda till att Koncernens skattekostnad ökar vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat. • Koncernen är exponerat mot risk för att agera i strid med GDPR, vilket kan ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet. • Koncernen är exponerat mot ränterisk, vilket exempelvis innebär att det finns en risk för att förändringar i marknadsräntor, kreditinstitutets marginaler eller Koncernens strategi avseende räntebindningsperioder får en negativ inverkan på Koncernens resultat och finansiella ställning. • Koncernen är föremål för likviditetsrisk, vilket är risken för att Koncernens likvida tillgångar inte är tillräckliga för att möta Koncernens betalningsförpliktelser vid förfallotidpunkten, eller att Koncernen inte kan avyttra värdepapper till ett skäligt pris. <p>Samtliga riskfaktorer som beskrivits ovan kan potentiellt påverka Koncernens verksamhet, ekonomiska ställning och resultat negativt. Detta skulle i sin tur påverka Emittentens och Garantgivarnas möjlighet att fullgöra sina skyldigheter i enlighet med Villkoren.</p> <p>Det kan även finnas ytterligare risker som för närvarande inte är kända för Koncernen.</p>
D.3	Huvudsakliga risker relaterade till värdepapperen	<p>Investeringar i företagsobligationer är alltid förenade med risker, vilket också gäller en investering i Obligationerna. Riskerna kan leda till att investerare i Obligationerna kan förlora hela eller delar av sin investering. Nedan beskrivs – utan någon rangordning och utan anspråk på att vara uttömmande – de riskfaktorer och viktiga omständigheter som anses vara de huvudsakliga riskerna för Obligationerna:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Investerare i Obligationerna har en kreditrisk i förhållande till Emittenten. Investerarens möjlighet att erhålla betalning under Villkoren är därför beroende av Emittentens möjlighet att fullgöra sina betalningsförpliktelser, vilket i sin tur påverkas av exempelvis Koncernens ekonomiska ställning. En ökning av kreditrisken kan också bidra till att

		<p>marknaden värderar Obligationerna till en högre riskpremie, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Obligationernas värde. En annan aspekt av kreditrisken är att en försämrad ekonomisk ställning kan bidra till att Emittentens kreditbetyg sänks, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Emittentens möjlighet att refinansiera Obligationerna vid förfallotiden.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Emittenten kan komma att behöva refinansiera delar av eller hela sin utestående skuld, inklusive Obligationerna. Emittentens oförmåga att refinansiera sina skulder, på gynnsamma villkor eller alls, skulle kunna ha en negativ inverkan på den återbetalning Innehavare erhåller under Obligationerna. • Värdet på Obligationerna kommer att bero på flera faktorer. Eftersom Obligationerna kommer att löpa med rörlig ränta, kommer marknadsräntornas nivåer att vara en av de viktigaste faktorerna för deras värde. Med investeringar i Obligationerna följer en risk att Obligationernas marknadsvärde påverkas negativt av förändringar i marknadsräntor. • Även om Obligationerna tas upp till handel på en reglerad marknad såsom Nasdaq Stockholm kan det förekomma en bristande efterfrågan på, och handel med, Obligationerna. Emittenten kan heller inte säkerställa att en likvid handel i Obligationerna kommer att uppstå och upprätthållas. Detta kan resultera i att investerare inte lyckas sälja sina Obligationer vid önskad tidpunkt eller till en avkastning som är jämförbar med liknande placeringar som har en existerande och fungerande andrahandsmarknad. • Det finns risk för att Obligationernas marknadspris blir föremål för väsentliga prisfluktuationer, med eller utan samband med Koncernens resultat, finansiella ställning eller utsikter. • Obligationerna har säkerhet i dels pant i aktierna i vissa Koncernbolag, dels vissa av Koncernens interna lån. Om sannolikheten minskar för att Garantigivarna kommer att vara i en position där de fullt ut kan fullgöra sina förpliktelser under Obligationerna vid återbetalningstidpunkten kommer Obligationernas marknadsvärde påverkas negativt. • Det föreligger risk för att medlen från eventuella exekutiva försäljningar av säkerheterna inte kommer att vara tillräckliga för att tillgodose de belopp som Emittenten är skyldig Obligationsinnehavarna. Vidare föreligger en risk för att Säkerhetsagenten, eller någon som denne utser, inte på ett ändamålsenligt sätt uppfyller sina skyldigheter när det kommer till att fullända, upprätthålla, genomdriva eller vidta andra nödvändiga åtgärder med anledning av transaktionssäkerheten. Sådan betalningsoförmåga kan ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. • Om ett bolag inom Koncernen, vars aktier har pantsatts till förmån för Obligationsinnehavarna, blir föremål för likvidation, företagsrekonstruktion, konkurs annat konkurs- eller insolvensförfarande kan de pantsatta aktierna ha ett begränsat värde eftersom alla Koncernens bolags förpliktelser först måste fullgöras Om intäkterna från ianspråktagandet av säkerheterna inte är tillräckliga för att återbetala samtliga belopp under eller med avseende på Obligationerna, kommer Obligationsinnehavarna endast att ha en fordran utan säkerhet på Emittenten till de belopp som förblir utestående under eller med avseende på Obligationerna. • Det föreligger en risk för att giltigheten av samtliga de säkerheter som Emittentens dotterbolag ställt ut till förmån för Emittentens förpliktelser kan begränsas med hänvisning till aktiebolagsrättsliga regler. • Alla tillgångar ägs av, och alla intäkter genereras i, Emittentens dotterbolag. I händelse av insolvens, likvidation eller liknande händelser i något av dotterbolagen skulle samtliga fordringshavare i sådana dotterbolag ha företräde till betalning ur dotterbolagets tillgångar innan Koncernen, såsom aktieägare, skulle äga rätt till några betalningar. Det föreligger risk för att Koncernen eller dess tillgångar inte skyddas från åtgärder vidtagna av fordringsägare i något av dotterbolagen i Koncernen, oavsett om de sker på konkursrättslig, kontraktsrättslig eller på annan grund. • För det fall en förändring av kontrollen i Emittenten sker föreligger en risk för att Emittenten kommer att styras av majoritetsaktieägare, vars intresse kan strida mot Obligationsinnehavarna. Om en förändring av kontrollen sker har
--	--	--

		<p>Obligationssnehavarna enligt Villkoren rätt till förtida betalning av Obligationerna (säljoption). Det föreligger dock en risk för att Emittenten inte kommer att ha tillräckliga medel för att lösa in Obligationerna.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Investerare i Obligationerna är exponerade för risker hänförliga till frivillig eller obligatorisk förtida inlösen av Obligationerna. • Enligt Villkoren representerar Agenten alla Obligationssnehavarna i samtliga frågor avseende Obligationerna varför Obligationssnehavarna är förhindrade att, på egen hand, vidta åtgärder mot Emittenten. Det föreligger en risk för att Agentens handlingar i sådana ärenden skulle påverka en Obligationssnehavares rättigheter under Villkoren på ett sätt som är oönskat för vissa av Obligationssnehavarna. • Begränsningar av Obligationernas överlåtbarhet, ex. i USA, kan ha en negativ effekt för vissa Obligationssnehavare. • Det föreligger en risk för att intressekonflikter uppkommer för Pareto Securities AS som är "Sole Bookrunner" för Obligationerna. <p>Samtliga riskfaktorer som uppräknats ovan kan potentiellt påverka Koncernens verksamhet, ekonomiska ställning och resultat negativt. Detta skulle i sin tur kunna påverka Koncernens möjlighet att fullgöra sina skyldigheter i enlighet med Villkoren.</p>
--	--	---

AVSNITT E – ERBJUDANDE		
E.2b	Motiv och användning av emissionslikviden	Emittenten ska använda/har använt Nettolånebeloppet från emissionen av Obligationerna för Koncernens (i) finansiering av förvärvet av Målbolagen, (ii) refinansiering av Refinansieringsskulden, (iii) finansiering av allmänna bolagsändamål och (iv) finansiering av Transaktionskostnaderna. Likvid från en Efterföljande Obligationsemission ska användas för att (i) finansiera allmänna bolagsändamål, inklusive investeringar och förvärv samt finansiering av Transaktionskostnader.
E.3	Erbjudandets former och villkor	Ej tillämpligt. Prospektet innehåller inget erbjudande.
E.4	Intressen och intressekonflikter	<p>Utöver vad som framgår nedan föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och ledande befattningshavarnas åtaganden gentemot Emittenten respektive Garantigivarna och deras privata intressen och/eller andra åtaganden. Flera av styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna har finansiella intressen i Koncernen till följd av deras direkta eller indirekta aktieinnehav i Koncernen eller uppdrag för någon av Garantigivarnas eller Emittentens aktieägare. Vidare har Ulf Jonsson och Tobias Örnevik lämnat ett lån om 250.000 kronor vardera till Moderbolaget för finansiering i samband med bildandet av Emittenten. Det bör noteras att vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare innehar poster på flera olika bolag inom Koncernen.</p> <p>Pareto och Emissionsinstitutet har utfört och kan i framtiden komma att utföra s.k. "investment banking" och/eller kommersiell bankverksamhet eller andra tjänster för Emittenten och Koncernen inom ramen för sin löpande affärsverksamhet, för vilka Pareto och Emissionsinstitutet kan komma att erhålla ersättning. Följaktligen finns risk för att intressekonflikter existerar eller uppstår till följd av att Pareto och Emissionsinstitutet tidigare varit delaktig, eller i framtiden kan komma att vara delaktig, i transaktioner med andra parter, inneha flera roller eller genomföra andra transaktioner för tredje part med motstående intressen.</p> <p>Alla tjänster som tillhandahålls av Pareto och Emissionsinstitutet, och även sådana som lämnas i samband med emissionen, tillhandahålls av Pareto och Emissionsinstitutet i egenskap av oberoende rådgivare och inte i egenskap av Emittentens förvaltare.</p>
E.7	Kostnader som åläggs investeraren	Ej tillämpligt. Emittenten eller Emissionsinstitutet ålägger inte investerare några kostnader.

2. Riskfaktorer

I detta avsnitt används definitionerna i Villkoren såvida inte annat framgår av sammanhanget.

Investeringar i företagsobligationer är alltid förenade med ett visst mått av risktagande, vilket också gäller en investering i Obligationerna. Potentiella investerare bör noggrant överväga Emittenten och Koncernens finansiella ställning och resultat samt riskerna förenade med dessa bolags verksamhet innan beslut om att investera i Obligationerna fattas.

Ett antal faktorer, både inom och utom Koncernens kontroll, påverkar eller skulle kunna påverka Koncernens vinst, finansiella ställning och Obligationerna. Nedan beskrivs – utan någon rangordning och utan anspråk på att vara uttömmande – de riskfaktorer och viktiga omständigheter som anses vara väsentliga för Koncernens verksamhet och framtida utveckling. De riskfaktorer som är tillämpliga för närvarande beskrivs nedan; både generella risker som kan hänföras till Koncernens verksamhet och risker som är direkt kopplade till Obligationerna i deras egenskap av finansiella instrument. Avsikten är att beskriva risker som är kopplade till Koncernens verksamhet, och därmed också Koncernens möjlighet att fullgöra sina skyldigheter i enlighet med Villkoren, och de marknadsrisker som är knutna till Obligationerna. Potentiella investerare bör noggrant överväga de riskfaktorer som beskrivs nedan, liksom all annan information som tillhandahålls om Koncernen och Obligationerna. En investerare bör ha tillräckliga kunskaper för att kunna bedöma riskfaktorerna, liksom tillräcklig finansiell styrka för att bära dessa risker.

Ytterligare riskfaktorer som för närvarande inte är kända, eller som för närvarande inte anses vara väsentliga, kan också komma att påverka Emittentens framtida verksamhet, prestation, resultat och finansiella ställning, och därmed Emittentens möjlighet att uppfylla sina skyldigheter i enlighet med Villkoren.

Samtliga riskfaktorer som beskrivs nedan kan potentiellt påverka Koncernens verksamhet, ekonomiska ställning och resultat negativt. Detta skulle i sin tur påverka Emittentens möjlighet att fullgöra sina skyldigheter i enlighet med Villkoren.

2.1 Risker relaterade till Emittenten och Garantigivarna

2.1.1 Risker kopplade till förvärvet av Måbolagen

Emittenten har nyligen fullbordat förvärvet av Zengun Group Holding AB, ett svenskt aktiebolag med org. nr 559050-0699, tillsammans med dess, direkt eller indirekt, helägda dotterbolag (i) Zengun Holding AB, ett svenskt aktiebolag med reg. nr 559050-0707 (ii) Zengun AB, ett svenskt aktiebolag med reg. nr 556779-9456, (iii) Roland Anderssons Bygg Aktiebolag, ett svenskt aktiebolag med reg. nr 556484-9090 (tillsammans Måbolagen), enligt aktieöverlåtelseavtal med säljarna ("Aktieöverlåtelseavtalet").

Aktieöverlåtelseavtalet innehåller begränsningar av säljarens ansvar vid avvikelser eller brister, samt begränsade garantier, eftersom ägarna i Moderbolaget är väl bekanta med Måbolagen och

dess verksamhet. Därmed är möjligheterna att rikta anspråk gentemot säljarna t.ex. på grund av avvikelser eller brister begränsade, vilket medför risk för att Koncernen inte kan rikta anspråk på säljarna på grund av eventuella fel som förelåg i Målbolagen innan förvärven. Skulle risken materialiseras, kan Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat påverkas negativt. Det skulle även kunna få negativ inverkan på Emittentens fullgörande av dess förpliktelser under Obligationerna.

2.1.2 Risker relaterade till att Emittenten är beroende av dotterbolagens kassaflöden

Emittenten bedriver ingen egen affärsverksamhet utan fungerar endast som ett holdingbolag för sina, direkt eller indirekt, ägda dotterbolag. Emittentens verksamhet begränsar sig till och utgörs av koncernledning. Detta innebär att Emittenten är beroende av de framtida resultaten och intäkterna i dess dotterbolag. Emittentens förmåga att erlagga avtalade räntor på lån eller andra skulder är beroende av dotterbolagens förmåga att föra över tillgängliga likvida medel till Emittenten. Det finns risk för att dotterbolagens möjligheter att föra över likvida medel till Emittenten begränsas eller förhindras av tillämplig lagstiftning eller eventuella avtal som dotterbolagen är bundna av. Det finns vidare risk för att möjligheten att överföra medel mellan bolagen i Koncernen begränsas eller förhindras om Koncernens likviditet och/eller finansiella ställning försämras, vilket kan få negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat samt, i sin tur, på Emittentens fullgörande av förpliktelserna under Obligationerna.

2.1.3 Ersättningskrav med anledning av brand

Hufvudstaden AB och dess försäkringsgivare Zürich har, reservationsvis meddelat Zengun AB att de förbehåller sig rätten att framställa skadeståndsanspråk mot Zengun AB med anledning av en brand i en fastighet på Jakobsbergsgatan i Stockholm. Fastigheten ägs av Hufvudstaden AB och är för närvarande föremål för renovering. Renoveringsarbetet bedrivs i projektet "Vildmannen". Som grund för skadeståndsanspråken har anförts att Zengun AB agerat vårdslöst vid utförandet av arbetet i den pågående renoveringen. Skadeståndsanspråken synes, i första hand, ha framställts för att undvika att anspråken prekluderas. Om risken materialiseras finns risk för negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat samt, i sin tur, på Emittentens fullgörande av dess förpliktelser under Obligationerna.

2.1.4 Ersättningskrav från underentreprenör

TS Tak och Plåtslagsgruppen AB har vid Södertörns tingsrätt, gentemot RA Bygg AB väckt talan angående betalningsskyldighet, målnummer T 7275-19. Som grund för talan angående betalningsskyldighet har anförts att RA Bygg AB inte erlagt betalning för del av faktura om 220.000 kronor i kapitalbelopp som utställts av TS Tak och Plåtslagsgruppen AB för arbete som utförts inom ramen för ett entreprenadprojekt. Den aktuella fakturan är stridig mellan parterna och RA Bygg AB. Om tingsrätten kommer fram till att TS Tak och Plåtslagsgruppen AB har fog för sin talan, finns risk för negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat samt, i sin tur, på Emittentens fullgörande av dess förpliktelser under Obligationerna.

2.1.5 Operationella risker

Med operativ risk avses risken att ådra sig förluster på grund av bristande rutiner och/eller felaktigheter. Bristande intern kontroll, avsaknad av rutiner och/eller brister i driftssäkerheten kan inverka negativt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat samt, i sin tur, på Emittentens fullgörande av dess förpliktelser under Obligationerna.

2.1.6 Arbetsmiljörisker

Arbete på byggarbetsplatser sker i en arbetsmiljö med stora risker för arbetsplatsolyckor och personskador för de som vistas på eller kring arbetsplatserna. För det fall Koncernen inte efterlever gällande lagar, regler och förordningar rörande arbetsmiljö, eller misslyckas med att implementera eller följa effektiva arbetsmiljöpolicyer, kan detta resultera i arbetsplatsolyckor, vilket kan få negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat samt, i sin tur, på Emittentens fullgörande av dess förpliktelser under Obligationerna.

2.1.7 Risker förenade med byggprojekt

Byggprojekt är förenade med vissa risker. Dessa risker inbegriper konstruktionsfel och tekniska defekter som får till följd att fastigheterna inte kan nyttjas för avsedda ändamål, liksom andra byggproblem, dolda fel, skador (inklusive genom brand eller andra naturkatastrofer) och förorening. Om sådana tekniska problem skulle uppstå skulle det resultera i förseningar av det planerade bygg- och/eller projekteringsarbete samt medföra ökade byggkostnader, vilket skulle få negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat samt, i sin tur, på Emittentens fullgörande av dess förpliktelser under Obligationerna.

2.1.8 Risker hänförliga till produktfel eller förseningar i anledning av bristande "back-to-back-skydd"

Koncernen har som målsättning att, i förhållande till dess kunder, åta sig ansvar för/förpliktiga sig till garantier, viten och skadestånd, i samma utsträckning som Koncernens underentreprenörer/leverantörer åtar sig motsvarande ansvar gentemot Koncernen (s.k. back-to-back-skydd). Det finns emellertid risk för att Koncernen inte lyckas uppnå ett tillfredsställande back-to-back-skydd i förhållande till dess underentreprenörer och leverantörer i samtliga projekt. Eftersom det för närvarande kan finnas - och kan i framtiden kan komma att uppstå - luckor i Koncernens back-to-back-skydd, föreligger risk för att Koncernen, inte alltid kan erhålla hela det belopp som till dess kunder utbetalats i vite eller skadestånd för skador orsakade av leverantörer eller underentreprenörer på grund av produktfel eller förseningar. Om risken materialiseras kan det få negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat samt, i sin tur, på Emittentens fullgörande av dess förpliktelser under Obligationerna.

2.1.9 Beroende av medlemmar i ledningen och andra nyckelpersoner

Koncernen, är beroende av den kunskap, erfarenhet och engagemang som dess anställda och konsulter besitter för framtida utveckling. Koncernen är också beroende av nyckelpersoner på ledningsnivå. Följaktligen kan Koncernen påverkas negativt om en eller flera av dessa nyckelpersoner skulle avsluta sin anställning. Vidare föreligger risk för att Koncernen inte över tid kan rekrytera ny kvalificerad personal i den utsträckning som krävs eller önskas av Koncernen. Det föreligger således en risk för att Koncernen förlorar nyckelpersoner eller misslyckas med att i framtiden rekrytera kvalificerad personal vilket kan få negativ inverkan på

Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat samt, i sin tur, på Emittentens fullgörande av dess förpliktelser under Obligationerna.

2.1.10 Beroende av nyckelkunder

Koncernen är till viss del beroende av specifika nyckelkunder. Om Koncernen inte kan behålla sina befintliga kunder kan detta leda till minskad efterfrågan av de tjänster som Koncernen tillhandahåller, vilket i sin tur skulle riskera ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat. Därigenom kan risken, om den förverkligas, få negativ inverkan på Emittentens fullgörande av dess förpliktelser under Obligationerna.

2.1.11 Risker förenade med garantier

Koncernen är exponerad för risker som långsiktiga garantier i allmänhet är förenade med, såsom risk för oväntade reparationskostnader och ersättningsentreprenader som inte omfattas av försäkringsskyddet. Det finns risk för att felaktiga konstruktioner och i övrigt defekta slutresultat uppkommer i framtiden samt att detta medför minskad efterfrågan och minskat förtroende för Koncernens tjänster. Exponeringen för de risker som långsiktiga garantier i allmänhet är förknippade med, medför en ökad exponering för försäkringsfall i Koncernens verksamhet. Detta riskerar i sin tur ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

2.1.12 Risker hänförliga till detaljplaner och tillstånd för ny- och ombyggnation

För fastighetsutvecklingsprojekt (inklusive nybyggnation, ombyggnation eller ändrad användning) krävs tillstånd och beslut från myndigheter, såvida sådana inte redan finns på plats. Sådana tillstånd och beslut beviljas inte alltid, vilket kan leda till förseningar, ökade kostnader och till och med äventyra projektets genomförande. Vidare kan en ändrad stadsplanering leda till att detaljplaner inte godkänns, vilket medför förseningar och ökade kostnader för nödvändig omplanering av projektet. Om nödvändiga tillstånd och beviljanden inte erhålls, medför förseningar, ökar kostnaderna eller till och med äventyrar projektets genomförande kan detta ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat samt, i sin tur, på Emittentens fullgörande av Obligationerna.

2.1.13 Risker hänförliga till försäkringsskydd

Bolag som är verksamma inom byggbranschen behöver ett antal försäkringar. Det föreligger en risk för att Koncernen inte kommer att kunna behålla sitt försäkringsskydd på tillfredsställande villkor, eller att försäkringsskyddet inte omfattar alla risker som kan komma att materialiseras i Koncernens verksamhet. Om risken materialiseras kan följden bli att Koncernens totala kostnader för skador i anledning av ett försäkringsfall, inte kompenseras fullt ut genom dess befintliga försäkringar. Vidare är vissa typer av förluster omöjliga att försäkra och kommer därmed inte att täckas av Koncernens försäkringar. Om Koncernen inte kan behålla sitt försäkringsskydd på tillfredsställande villkor eller om framtida affärsbehov överstiger eller faller utanför Koncernens försäkringsskydd, eller Koncernens avsättningar för oförsäkrade kostnader inte är tillräckliga för att täcka de slutliga kostnaderna, riskerar detta ha en negativ

inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat samt, i sin tur, på Emittentens fullgörande av dess förpliktelser under Obligationerna.

2.1.14 Miljörisker

Det föreligger en risk för att Koncernen hålls ansvariga för sanering av vissa föroreningar som orsakats i samband med de byggprojekt som genomförts av Koncernen. Det finns en risk för att sådana kostnader för sanering är betydande och medför stora förluster för Koncernen. Dessutom innehåller vissa miljölagar bestämmelser om solidariskt och strikt ansvar för utsläpp av farligt avfall, vilket kan resultera i ansvar för miljöskador utan försummelse eller fel från Koncernens sida. Det föreligger vidare risk för att sådana lagar och regler - med retroaktiv verkan - exponerar Koncernen för ansvar för sådant agerande som var förenligt med alla tillämpliga lagar och regler vid tidpunkten för agerandet. Materialisering av någon av ovanstående risker riskerar detta ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat samt, i sin tur, på Emittentens fullgörande av dess förpliktelser under Obligationerna.

2.1.15 Konkurrens

Koncernen agerar på en konkurrensutsatt marknad. Koncernens konkurrenskraft beror bland annat på dess förmåga att förutse framtida förändringar på marknaden samt att snabbt anpassa sig till nuvarande och framtida marknadsbehov. Det kan bli nödvändigt för Koncernen att göra betydande investeringar, omstruktureringar eller prissänkningar för att kunna anpassa sig till ny konkurrens, och Koncernens konkurrenter kan ha större resurser och bättre förmåga att stå emot lågkonjunkturer, konkurrera mer effektivt, behålla kunnig personal och reagera snabbare på förändringar på lokala marknader. Om Koncernen är oförmögen att på ett effektivt och framgångsrikt sätt konkurrera med nya aktörer på marknaden eller med befintliga konkurrenter i dess nuvarande affärssegment - särskilt i händelse av förlust av ett betydelsefullt avtal - kan det få negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat samt, i sin tur, på Emittentens fullgörande av dess förpliktelser under Obligationerna.

2.1.16 Varumärken

Koncernens förmåga att fortsätta bedriva vinstgivande verksamhet är delvis avhängig dess förmåga att registrera och skydda dessa immateriella rättigheter. Koncernen har inte vidtagit åtgärder för att skydda dess varumärken. Koncernens nyttjande av dess varumärken riskerar därför att medföra intrång i tredje mans immateriella rättigheter, bland annat i samband med etablering på nya marknader. De kostnader som kan åsamkas Koncernen i samband med rättsliga åtgärder eller försvarar mot sådana åtgärder i anledning av immaterialrättsligt intrång, riskerar bli betydande, oavsett om anspråket är befogat eller inte. En ogynnsam utgång i en sådan process, riskerar att leda till att Koncernen inte kan fortsätta nyttja dess varumärken. Om Koncernen inte på ett effektivt sätt lyckas skydda dess varumärke, eller om tredje man initierar rättsliga åtgärder mot något av bolagen i Koncernen, kan det få negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat samt, i sin tur, på Emittentens fullgörande av dess förpliktelser under Obligationerna.

2.1.17 Makroekonomiska faktorer

Fastighets- och byggbranschen påverkas i stor utsträckning av makroekonomiska faktorer såsom konjunkturcykler, regional ekonomisk utveckling, sysselsättningsgraden, produktionstakten för nya bostäder och lokaler, förändringar i infrastruktur, befolkningstillväxt, befolkningsstruktur, inflation och räntenivåer etc. Marknadsstörningar, särskilt på den svenska fastighetsmarknaden eller lågkonjunkturer på den globala marknaden, kan påverka Koncernens kunders finansiella ställning och därmed inverka på efterfrågan av Koncernens tjänster och kundernas förmåga att ingå avtal med Koncernen, vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat samt, i sin tur, på Emittentens fullgörande av dess förpliktelser under Obligationerna.

2.1.18 Geografiska risker

Utbud och efterfrågan avseende fastighetsutvecklings- och byggprojekt skiljer sig mellan olika geografiska marknader och kan utvecklas på olika sätt inom olika geografiska marknader. Koncernen är verksam i Stockholmsregionen. Koncernen är därför kraftigt beroende av utvecklingen, och kan i högre utsträckning påverkas av förändringar, på fastighetsmarknaden inom detta specifika område. En negativ utveckling av fastighetsmarknaden i Stockholmsregionen skulle inverka negativt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat samt, i sin tur, på Emittentens fullgörande av dess förpliktelser under Obligationerna.

2.1.19 Kredit- och motpartsrisker

Det finns risk för att Koncernens motparter inte kan uppfylla sina finansiella åtaganden gentemot Koncernen, detta innebär att det föreligger en kreditrisk. Koncernens nuvarande och potentiella kunder kan befinna sig i en ekonomisk situation som innebär att de inte kan betala avtalad ersättningen när den förfaller till betalning, eller som på annat sätt innebär att motparten inte kan fullgöra sina skyldigheter. Om Koncernens motparter blir oförmögna att fullgöra sina förpliktelser gentemot Koncernen skulle det inverka negativt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat samt, i sin tur, på Emittentens fullgörande av dess förpliktelser under Obligationerna.

2.1.20 Risker kopplade till potentiella framtida förvärv

Koncernen utvärderar potentiella framtida bolagsförvärv som är i linje med Koncernens strategiska mål. Koncernen använder sig i regel av konsulter så som advokater och finansiella rådgivare vid förvärv. Det föreligger dock risk för att det finns oidentifierade risker i de företag som ska förvärvas, som är okända för Koncernen, samt att sådana oidentifierade risker kommer att inverka negativt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat samt, i sin tur, på Emittentens fullgörande av dess förpliktelser under Obligationerna.

Det finns risk för att verksamheten i bolag som förvärvas i framtiden, innebär vissa finansiella, ledningsrelaterade och operativa risker, inklusive svårigheter med att integrera eller separera företag från dess befintliga verksamheter, samt att de investeringar som Koncernen gör i efterhand inte kan anses motiverade med hänsyn till att det förvärvade bolagets försäljningsnivåer och/eller lönsamhet inte uppnår till de nivåer som Koncernen räknat med. Om de potentiella framtida förvärven inte framgångsrikt integreras kommer detta inverka negativt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat. Det föreligger också risk

för att framtida förvärv kommer att medföra utspädning av Koncernens aktier, upptagande av skuld, åtagande i form av ansvarsförbindelser, ökade amorteringskostnader, nedskrivning av goodwill eller andra omstruktureringskostnader, vilka kommer inverka negativt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat samt, i sin tur, på Emittentens fullgörande av dess förpliktelser under Obligationerna.

2.1.21 Risker kopplade till Koncernens goodwill

Koncernens immateriella tillgångar består huvudsakligen av goodwill. Goodwill uppstår när verksamheter förvärvas till ett pris som överstiger verkligt värde på verksamhetens nettotillgångar och värderas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. Årligen måste Koncernen pröva nedskrivning för goodwill och om Koncernens värdering av en förvärvad verksamhet skulle visa sig vara för låg skulle Koncernen tvingas göra nedskrivningar av goodwill. Processen för att testa om ett nedskrivningsbehov existerar medför ett antal bedömningar, antaganden och uppskattningar som kännetecknas av en hög grad av osäkerhet. Nedskrivning av Koncernen eller Emittentens goodwill påverkar Koncernens balansräkning och resultaträkning och kan därmed inverka negativt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

2.1.22 Skatterisker

Om Koncernens tolkning av skattelagstiftning, skatteavtal och andra skatteföreskrifter eller av dessas tillämplighet är felaktig, om en eller flera myndigheter med framgång gör negativa skattejusteringar avseende en affärsenhet inom Koncernen eller om gällande lagar, avtal, föreskrifter eller myndigheters tolkningar av dessa eller den administrativa praxisen i förhållande till dessa förändras, inklusive med retroaktiv verkan, kan Koncernens tidigare och nuvarande hantering av skattefrågor ifrågasättas. Om skattemyndigheter med framgång gör gällande sådana anspråk, kan detta leda till en ökad skattekostnad, inklusive skattetillägg och ränta, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat samt, i sin tur, på Emittentens fullgörande av dess förpliktelser under Obligationerna.

Eftersom lagar, avtal och andra föreskrifter avseende beskattning, liksom andra fiskala avgifter, historiskt har varit föremål för upprepade förändringar, är ytterligare förändringar att vänta framöver, eventuellt med retroaktiv verkan.

Förändringar av gällande skattelagstiftning kan medföra en ökning av Emittentens och/eller Koncernens skattebelastning vilket skulle kunna inverka på dess resultat och finansiella ställning samt, i sin tur, på Emittentens fullgörande av dess förpliktelser under Obligationerna.

Den 14 juni 2018 antog Sveriges riksdag ny samt justerad skattelagstiftning avseende begränsning av ränteavdrag i bolagssektorn. Lagstiftningen innebär bland annat att avdrag för negativt räntenetto som huvudregel ska begränsas till 30 procent av skattemässig EBITDA. Reglerna trädde i kraft den 1 januari 2019 och tillämpas första gången för beskattningsår som börjar efter den 31 december 2018. Om Koncernens negativa räntenetto utgör en betydande del i förhållande till verksamhetens skattemässiga EBITDA, eller någon annan ytterligare begränsning i avdragsrätten för räntor införs i Sverige, kan Koncernens skattekostnad öka och

detta kan få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

2.1.23 Ny eller ändrad lagstiftning

Koncernens verksamhet regleras av, och måste bedrivas i enlighet med, flertalet lagar och regler (till exempel aktiebolagslagen (2005:551), jordabalken (1970:994), miljöbalken (1998:808) och plan- och bygglagen (2010:900)), detaljerade utvecklingsplaner, byggnadsstandarder och säkerhetsbestämmelser, och det finns en risk för att Koncernens tolkning av tillämpliga lagar och regler kan vara felaktig eller kan förändras i framtiden.

Nya lagar och regler eller ändringar i tillämpningen av befintliga lagar och regler, avseende exempelvis byggnadstillstånd eller andra förhållanden tillämpliga på Koncernens verksamhet, dess kunder eller Obligationerna, kan få negativ inverkan på Koncernens verksamhet, möjligtvis med retroaktiv verkan.

2.1.24 Hantering av personuppgifter

I maj 2018 trädde den nya europeiska dataskyddsförordningen ("GDPR") i kraft. Det föreligger en risk för att Koncernens säkerhetsprocesser gällande personuppgifter eller andra processer för att skydda personuppgifter som Koncernen har implementerat är otillräckliga för att hindra att dessa förs vidare eller hanteras på ett sätt som strider mot tillämpliga lagstiftning eller avtal, eller att brister och fel i IT-system leder till förlust av personuppgifter eller annan information. Om Koncernen misslyckas med att agera i överensstämmelse med GDPR finns det därför en risk för att detta kommer att ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat samt, i sin tur, på Emittentens fullgörande av dess förpliktelser under Obligationerna.

2.1.25 Negativ publicitet

Negativ publicitet eller tillkännagivanden angående Koncernen kan, oavsett om de är befogade eller inte, försämra varumärkets värde och ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet och påverka Koncernens resultat och finansiella ställning samt, i sin tur, på Emittentens fullgörande av dess förpliktelser under Obligationerna.

2.1.26 Tvister och Processer

Det föreligger en risk för att Koncernen blir involverad i juridiska eller administrativa processer med anledning av skadeståndskrav eller andra krav på ersättning, inklusive krav från kunder eller konkurrenter för brott mot konkurrenslagstiftning. Koncernen kan också bli föremål för utredningar från tillsynsmyndigheter eller bli föremål för straffrättsliga utredningar och åtgärder med anledning av till exempel konkurrens- eller personuppgiftslagstiftning. Tvister, anspråk, utredningar och åtgärder av denna typ kan vara tidskrävande, involvera stora belopp, påverka kundrelationer negativt och resultera i både administrativa och legala sanktioner och åtgärder som medför betydande kostnader. Utgången i sådana förfaranden kanske inte överensstämmer med hur marknaden uppfattar utgången, och Koncernens renommé kan påverkas på ett sätt som har en negativ inverkan på dess rörelseresultat och finansiella ställning. Framtida tvister, anspråk, förelägganden, utredningar eller andra åtgärder kan få negativ inverkan på Koncernens

verksamhet, finansiella ställning och resultat samt, i sin tur, på Emittentens fullgörande av dess förpliktelser under Obligationerna.

2.1.27 Koncernens skuldsättning och ränterisker

Koncernen är skuldsatt och kan ta upp ytterligare skuld för att finansiera sin verksamhet i enlighet med de gränser som stadgas i Villkoren. Sådan finansiering kan generera räntekostnader som kan vara högre än intäkterna från Koncernens investeringar. Att låna medel för att göra investeringar kommer öka Koncernens exponering mot kapitalförluster och ökade räntekostnader. Räntenivåer påverkas av olika faktorer utom Koncernens kontroll, inklusive men inte begränsat till olika regeringar och centralbankers räntepolitik. En höjning av räntenivåerna skulle innebära en ökning av Koncernens räntekostnader, vilket kan få negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat samt, i sin tur, på Emittentens fullgörande av dess förpliktelser under Obligationerna.

2.1.28 Likviditetsrisk

Med likviditetsrisk avses risken att Koncernens likvida tillgångar inte är tillräckliga för att möta Koncernens betalningsförpliktelser vid förfallotidpunkten. Koncernen kommer att vara beroende av disponibla medel för att kunna uppfylla sina förpliktelser, göra investeringar, betala ränta och amorteringskostnader hänförliga till sin finansiering. Om Koncernen inte har tillräcklig likviditet för att kunna uppfylla sina förpliktelser kan det få negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat samt, i sin tur, på Emittentens fullgörande av dess förpliktelser under Obligationerna.

2.2 Risker relaterade till Obligationerna

2.2.1 Kreditrisk

Obligationsinnehavare tar en kreditrisk i förhållande till Koncernen. Obligationsinnehavarnas möjlighet att erhålla betalning under Obligationerna är därför beroende av Emittentens möjlighet att fullgöra sina betalningsförpliktelser, som i sin tur i stor utsträckning påverkas av Koncernens verksamhet och dess finansiella ställning. Koncernens finansiella ställning påverkas av ett antal faktorer, varav vissa har nämnts ovan.

Det finns risk för att en ökad kreditrisk medför att marknaden värderar Obligationerna till en högre riskpremie, vilket skulle kunna få negativ inverkan på Obligationernas marknadsvärde. En annan aspekt av kreditrisken är att om Koncernens finansiella ställning försämras, minskar Koncernens möjligheter att erhålla skuldfinansiering/lånefinansiering när Obligationerna ska återbetalas.

2.2.2 Refinansieringsrisk

Det föreligger en risk för att Emittenten kan komma att behöva refinansiera delar av eller hela sin utestående skuld, inklusive Obligationerna. Emittentens möjligheter att framgångsrikt refinansiera skulden är bland annat beroende av förhållandena på obligationsmarknaden och dess ekonomiska tillstånd vid sådan tidpunkt. Även om obligationsmarknaden förbättras, finns risk för att Emittentens inte kommer att få tillgång till finansieringskällor på gynnsamma villkor, eller alls. Emittentens oförmåga att refinansiera sina skulder, på gynnsamma villkor eller

överhuvudtaget, skulle kunna få negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat samt den betalning/återbetalning som Obligationssinnehavare har rätt till under Obligationerna.

2.2.3 Förmåga att efterleva Villkoren

Koncernen är skyldig att efterleva Villkoren, såsom bland annat att betala ränta under Obligationerna. Händelser utanför Koncernens kontroll, inklusive förändringar i de ekonomiska och affärsmässiga förhållanden som Koncernen bedriver verksamhet i, kan komma att påverka Koncernens förmåga att följa, bland annat, förpliktelserna enligt Villkoren. En överträdelse av Villkoren kan komma att betraktas som ett brott mot Villkoren, vilket skulle kunna innebära att Obligationerna förklaras förfallna i förtid vilket kan resultera i att Emittenten måste återbetala Obligationssinnehavarna till avtalat inlösenbelopp. Det föreligger en risk för att Emittenten vid återbetalningstidpunkten inte kommer att ha tillräckliga medel för att genomföra en obligatorisk inlösen av Obligationerna.

2.2.4 Ränterisk

Obligationernas värde beror på flera faktorer, en av de mest signifikanta över tid är nivån på marknadsräntan. Obligationerna kommer att ha en rörlig ränta om tre (3) månader STIBOR plus en marginal, och räntan för Obligationerna kommer att bestämmas två arbetsdagar före den första dagen för räntebetalning för varje ränteperiod. Räntan är därmed, i viss utsträckning, beroende av förändringar i det generella ränteläget. Det föreligger risk för att en ökning i det generella ränteläget skulle minska Obligationernas värde. Den generella räntelägesnivån påverkas till en stor del av den svenska och internationella finansiella utveckling, och är därför utanför Koncernens kontroll.

2.2.5 Andrahandsmarknads- och likviditetsrisk

Enligt Villkoren ska Emittenten notera Obligationerna på Nasdaq Stockholms företagsobligationslista eller vid annan reglerad marknad (såsom definierat i direktivet om marknader för finansiella instrument 2014/65/EU (MiFID II), i dess ändrade lydelse) inom 60 dagar efter första emissionsdagen. Det föreligger emellertid en risk för att Obligationerna inte noteras inom ovannämnda tidsram, eller alls. Om Emittenten inte noterar Obligationerna i tid, kommer Obligationssinnehavare som förvarar Obligationer på ett investeringssparkonto (ISK- eller IS-konto) inte längre att kunna förvara Obligationerna på ett sådant konto, därmed påverkas sådan Obligationshavares skattessituation. För ytterligare information om konsekvenserna i händelse av att Emittenten misslyckas med att notera Obligationerna, se avsnittet "Säljoption" nedan. Även om Obligationerna tas upp till handel på ovannämnda marknad, kan aktiv handel på sekundärmarknaden utebli och det föreligger därför en risk att likviditeten på andrahandsmarknaden (där Obligationerna handlas) inte kommer igång eller kan upprätthållas, trots att Obligationerna är noterade. Som ett resultat därav kan Obligationssinnehavare vara förhindrade att sälja sina Obligationer när så önskas eller till en prisnivå som möjliggör en vinst jämförbar med liknande investeringar med en aktiv och fungerande sekundärmarknad.

Bristande likviditet på marknaden kan ha en negativ inverkan på Obligationernas marknadsvärde. Vidare är Obligationernas nominella belopp inte vägledande för

Obligationernas marknadspris om Obligationerna upptas för handel på Nasdaq Stockholm eller annan reglerad marknad. Det bör också noteras att det under en viss tidsperiod kan vara svårt eller omöjligt att sälja Obligationerna (alls eller på rimliga villkor) till följd av exempelvis kraftiga prisfluktuationer, nedstängning av relevanta marknader eller handelsbegränsningar som ålagts marknaden.

2.2.6 Obligationernas marknadspris är volatilt

Det finns risk för att Obligationernas marknadspris blir föremål för väsentliga prisfluktuationer på grund av, bland annat, verkliga eller förväntade förändringar av Koncernens och dess konkurrenters resultat, negativ utveckling i verksamheten, negativ publicitet, regulatoriska förändringar inom Koncernens affärsområden, förändringar i värdepappersanalytikens finansiella prognoser och verkliga eller förväntade avyttringar av ett stort antal Obligationer på marknaden. Vidare ska noteras att de globala finansmarknaderna tidigare haft stora pris- och volymfluktuationer. Skulle detta upprepas i framtiden föreligger en risk för att det kommer få negativ inverkan på Obligationernas marknadsvärde – utan att det finns ett samband med Koncernens resultat, finansiella ställning eller utsikter.

2.2.7 Benchmarkförordningen

Processen för hur LIBOR, EURIBOR, STIBOR och andra referensräntor bestäms är föremål för ett antal lagstiftningsåtgärder. Vissa av dessa akter och förordningar har redan implementerats medan ska implementeras inom kort. Det största initiativet på området är den så kallade 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). Benchmarkförordningen trädde ikraft den 1 januari 2018. Benchmarkförordningen reglerar tillhandahållandet av referensvärden, rapportering av dataunderlag för referensvärden och användningen av referensvärden inom EU. I och med att förordningen endast tillämpats en begränsad tidsperiod kan inte dess effekter fullt ut bedömas. Det finns dock en risk att benchmarkförordningen kan komma att påverka hur vissa referensräntor bestäms och utvecklas. Detta kan i sin tur exempelvis leda till ökad volatilitet gällande vissa referensräntor. Vidare kan ökade administrativa krav, och därtill kopplade regulatoriska risker, 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 den referensränta som tillämpas för en Obligation (STIBOR) skulle det kunna få negativa effekter för Obligationens innehavarna.

2.2.8 Likviditetsrisk

I januari 2018 trädde den huvudsakliga delen av lagstiftningspaketet MiFID II (2014/65/EU, Market in Financial Instruments Directive) och MiFIR ((EU) nr 600/2014, Market in Financial Instruments Regulation) ikraft. Bland annat har rapporterings- och transparenskraven på räntemarknaden ökat. Detta kan leda till att de finansiella institutioner som agerar som mellanhänder vid handel med finansiella instrument blir mindre benägna att köpa in värdepapper i eget lager. Skulle denna risk materialiseras kan det leda till en sämre likviditet för Obligationerna vilket skulle kunna inverka negativt på Obligationernas marknadsvärde.

2.2.9 Betalningsförmåga

Emittentens betalningsförmåga under Obligationerna kommer att bero på, bland annat, Koncernens finansiella och operationella prestation, vilket kan påverkas av rådande ekonomiska förutsättningar och finansiella, verksamhetsmässiga, regulatoriska och andra faktorer, vilka vissa är utom Koncernens kontroll. Om Koncernens intäkter inte är tillräckliga för att betala nuvarande och framtida skulder kan Koncernen tvingas att vidta åtgärder som reducerar eller hämmar Koncernens affärsaktiviteter, förvärv, investeringar eller övriga utgifter, försäljning av tillgångar, omstrukturering och refinansiering av Koncernens skulder eller inhämtande av ytterligare kapital. Det finns en risk att Koncernen inte kan påverka någon av dessa åtgärder på ett tillfredsställande sätt eller överhuvudtaget. Detta skulle ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, intäkter, resultat och finansiella ställning.

2.2.10 Garantivarnas kreditvärdighet

Om sannolikheten minskar för att Garantivarna kommer att vara i en position där de fullt ut kan fullgöra sina förpliktelser under Obligationerna vid återbetalningstidpunkten, exempelvis på grund av att någon av riskerna materialiseras gällande Garantivarna av Obligationerna från tid till annan (inledningsvis envar av bolagen i Koncernen), kommer Obligationernas marknadsvärde påverkas negativt. Även om sannolikheten för att Garantivarna kan fullgöra sina förpliktelser under Obligationerna vid återbetalningstidpunkten de facto inte skulle minska, kan aktörerna på marknaden hysa en annan uppfattning. Dessutom kan marknadsaktörernas bedömning av bolags kreditvärdighet i allmänhet, eller av gäldenärer som bedriver samma verksamhet som Koncernen, komma att förändras i negativ riktning.

Om någon av ovanstående risker realiserats skulle det pris tredje kommer vara beredd att betala för Obligationer vara lägre, än vad det var vid tidpunkten före det att riskerna realiserats. Under dessa omständigheter skulle Obligationernas marknadsvärde minskas.

2.2.11 Risker hänförliga till säkerheterna

Trots att Emittentens förpliktelser gentemot Obligationshavarna under Obligationerna kommer att säkerställas genom dels pant i aktierna i vissa Koncernbolag, dels säkerhet i vissa av Koncernens interna lån, är det inte säkert att medlen från eventuella exekutiva försäljningar av dessa, kommer att vara tillräckliga för att tillgodose de belopp som Emittenten är skyldig Obligationssinnehavarna.

Obligationssinnehavarna kommer att representeras av Nordic Trustee & Agency AB (publ) som säkerhetsagent i alla frågor som rör transaktionssäkerheten. Det föreligger en risk för att Säkerhetsagenten, eller någon som denne utser, inte på ett ändamålsenligt sätt uppfyller sina skyldigheter när det kommer till att fullända, upprätthålla, genomdriva eller vidta andra nödvändiga åtgärder med anledning av transaktionssäkerheten. Vidare är säkerheten föremål för vissa perioder under vilka Obligationssinnehavarna inte fullt ut, eller alls, kommer kunna komma i åtnjutande av säkerheterna.

Säkerhetsagenten har rätt att ingå avtal med bolagen inom Koncernens och tredje man eller vidta andra åtgärder som är nödvändiga för att upprätthålla, frigöra eller verkställa säkerheterna, eller i syfte att, bland annat, trygga Obligationssinnehavarnas rätt till Säkerheterna.

2.2.12 Risker hänförliga till ianspråktagande av säkerheterna

Om ett bolag inom Koncernen, vars aktier har pantsatts till förmån för Obligationsinnehavarna, blir föremål för likvidation, företagsrekonstruktion, konkurs annat konkurs- eller insolvensförfarande kan de pantsatta aktierna ha ett begränsat värde eftersom alla Koncernens bolags förpliktelser först måste fullgöras, vilket riskerar medföra att kvarvarande tillgångar i dotterbolagen är små, eller inga alls. Till följd härav finns risk för att Obligationsinnehavarna inte återfår hela värdet (eller något värde alls vid en exekutiv försäljning) av de pantsatta aktierna. Vidare kan värdet av de pantsatta aktierna minska över tid.

Värdet av koncerninterna lån från ett bolag inom Koncernen till ett annat, som ställts som säkerhet till förmån för Obligationsinnehavarna, är i stor utsträckning beroende av det relevanta bolagets förmåga att återbetala det aktuella lånet. Om ett sådant bolag inom Koncernen inte kan återbetala skulden vid tidpunkten för ianspråktagandet av säkerheten (i form av det koncerninterna lånet) finns risk för att Obligationsinnehavarna inte erhåller hela, eller ens någon del av säkerhetens (i form av det koncerninterna lånet) värde.

Om intäkterna från ianspråktagandet av säkerheterna inte är tillräckliga för att återbetala samtliga belopp under eller med avseende på Obligationerna, kommer Obligationsinnehavarna endast att ha en fordran utan säkerhet på Emittenten till de belopp som förblir utestående under eller med avseende på Obligationerna.

2.2.13 Bolagsrättsliga begränsningar av möjligheten att ställa säkerhet

Om ett aktiebolag ställer säkerhet för en annan parts skyldigheter utan att erhålla erforderlig kommersiell nytta därför, krävs godkännande från garantigivarens samtliga aktieägare. Vidare är en sådan säkerhet endast giltigt upp till det belopp som bolaget skulle ha kunnat dela ut till aktieägarna vid tidpunkten för ställandet av säkerheten. Om ingen kommersiell nytta erhålls genom ställandet av säkerheten begränsas giltigheten av säkerheten. Följaktligen kan alla säkerheter som Emittentens dotterbolag ställt ut till förmån för Emittentens förpliktelser begränsas, vilket kan få negativ inverkan på Obligationsinnehavarnas position i säkerhetshänseende.

2.2.14 Emittenten är beroende av dess dotterbolag

En betydande del av Koncernens tillgångar och intäkter hänför sig till Emittentens dotterbolag. För att kunna fullgöra sina skyldigheter under Obligationerna, är därför Emittenten beroende av att erhålla intäkter och kassaflöden genererade i driften och genom ägandet av dotterbolagen. Följaktligen är Emittenten beroende av dotterbolagens tillgång till likvida medel, och deras legala möjligheter att lämna utdelning, vilket kan vara begränsat genom lag och/eller annan tillämplig författning. Om Emittenten inte erhåller tillräckliga medel från sina dotterbolag, finns risk för att Obligationsinnehavarnas möjligheter att erhålla betalning enligt Villkoren påverkas negativt.

2.2.15 Dotterbolag, strukturell subordinering och dotterbolags insolvens

Alla tillgångar ägs av, och alla intäkter genereras i, Emittentens dotterbolag. Dotterbolagen är juridiskt åtskilda från Emittenten och har ingen skyldighet att, av de vinster som genereras av dessas verksamhet, tillföra likvida medel till Emittenten. Dotterbolagens förmåga att tillföra likvida medel till Emittenten begränsas bland annat av tillgången till likvida medel, bolagsrestriktioner samt legala restriktioner (ex. begränsningar vad avser värdeöverföringar). I händelse av insolvens, likvidation eller liknande händelser i något av dotterbolagen skulle samtliga fordringshavare i sådana dotterbolag ha företräde till betalning ur dotterbolagets tillgångar innan Koncernen, såsom aktieägare, skulle äga rätt till några betalningar.

Om Emittenten är förhindrad att motta likvida medel genom utdelning eller värdeöverföring från ett eller flera dotterbolag, finns risk för att detta kommer få negativ inverkan på Emittentens förmåga att göra betalningar under Obligationerna vilket i sin tur skulle få väsentligt negativ inverkan på Emittentens verksamhet, finansiella ställning, intäkter och resultat.

Det föreligger risk för att Koncernen eller dess tillgångar inte skyddas från åtgärder vidtagna av fordringsägare i något av dotterbolagen i Koncernen, oavsett om de sker på konkursrättslig, kontraktsrättslig eller på annan grund. Vidare riskerar uteblivna betalningar från, eller insolvens hos, vissa dotterbolag i Koncernen att medföra förpliktelser för andra bolag i Koncernen att på grund av en moderbolagsgaranti erlagga betalning för dotterbolagets förpliktelser, och/eller att Koncernens andra lån förfaller till betalning på grund av att dotterbolagets insolvens eller uteblivna betalning utlöser accelerationsklausuler (Eng. ”*cross default*”). Om risken materialiseras, kan Emittentens förmåga att göra betalningar under Obligationerna påverkas negativt, vilket i sin tur skulle få väsentligt negativ inverkan på Emittentens verksamhet, finansiella ställning, intäkter och resultat.

2.2.16 Valutarisker

Obligationerna kommer att vara denominerade och betalas i svenska kronor. Om Obligationens innehavare mäter sin avkastning med hänvisning till annan valuta än svenska kronor kommer en investering i Obligationerna att innebära valutarelaterade risker beroende på, bland andra faktorer, eventuella väsentliga förändringar i värdet av svenska kronor i förhållande till den valutan som Obligationens innehavaren mäter avkastningen i. Detta kan minska Obligationernas effektiva avkastning till under de angivna kupongräntorna och kan leda till en förlust för Obligationens innehavare när avkastningen på Obligationerna omräknas till valutan som Obligationens innehavaren mäter avkastningen på. Statliga och monetära myndigheter kan (som vissa tidigare har gjort) införa valutakontroller som kan få negativ inverkan på en tillämplig växelkurs eller Emittentens förmåga att göra betalningar under Obligationerna. Ett resultat härav, är risken för att Obligationens innehavare erhåller mindre ränta eller kapitalbelopp än förväntat, eller ingen ränta eller kapitalbelopp alls.

2.2.17 Majoritetsägare

För det fall en förändring av kontrollen i Emittenten sker föreligger en risk för att Emittenten kommer att styras av majoritetsaktieägare, vars intresse kan strida mot Obligationens innehavarnas, särskilt för det fall Koncernen hamnar i ekonomiskt trångmål eller inte kan betala sina skulder i takt med att de förfaller. En majoritetsägare har laglig befogenhet att kontrollera de frågor som ska beslutas genom omröstning vid stämman. En majoritetsägare har till exempel befogenhet att utse styrelse. Vidare kan en majoritetsägare också ha ett intresse av att genomföra förvärv,

avyttringar, finansieringar eller andra transaktioner som enligt deras bedömning skulle kunna öka deras kapitalinvesteringar, trots att sådana transaktioner kan innebära risker för Obligationssinnehavarna. Om en sådan situation skulle uppstå skulle det kunna få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. Om en förändring av kontrollen sker har Obligationssinnehavarna enligt Villkoren rätt till förtida betalning av Obligationerna (säljoption). Det föreligger dock en risk för att Emittenten inte kommer att ha tillräckliga medel för att lösa in Obligationerna för det fall Obligationssinnehavarna vill utnyttja sin rätt till förtida inlösen, se vidare under avsnittet ”Säljoption” nedan.

2.2.18 Säljoptioner

I enlighet med Villkoren är Obligationerna föremål för förtida inlösen (säljoption) om Obligationssinnehavaren så önskar, under förutsättning att:

- (i) aktierna i Moderbolaget tas upp till handel på Reglerad Marknad (såsom definierat i direktivet om marknader för finansiella instrument 2014/65/EU (MiFID II), i dess ändrade lydelse) (”Aktienotering”), varefter de upphör att vara noterade på en Reglerad Marknad;
- (ii) handeln med stamaktierna i Moderbolaget på den relevanta Reglerade Marknaden stängs av under en period av femton (15) på varandra följande Bankdagar (under vilka den Reglerade Marknaden är öppen för handel);
- (iii) en eller flera Personer, som inte är Befintliga Aktieägare (eller Närstående till Befintliga Aktieägare) i samförstånd förvärvar kontroll över Moderbolaget och där ”kontroll” avser (i) att förvärva eller kontrollera, direkt eller indirekt, mer än 30 (trettio) procent av rösterna i Moderbolaget, eller (ii) rätten att, direkt eller indirekt, tillsätta eller avsätta alla eller majoriteten av ledamöterna i Moderbolagets styrelse;
- (iv) före en Aktienotering, en händelse som innebär att Ulf Jonsson och/eller Tobias Örnevik individuellt upphör att äga minst tjugo (20) procent av det befintliga aktiekapitalet och rösterna hänförliga till aktierna i Moderbolaget;
- (v) efter en Aktienotering, en händelse som innebär att Ulf Jonsson och/eller Tobias Örnevik individuellt upphör att äga minst femton (15) procent av det befintliga aktiekapitalet och rösterna hänförliga till aktierna i Moderbolaget;
- (vi) att Ulf Jonsson och/eller Tobias Örnevik säljer eller på annat sätt avyttrar några aktier i Moderbolaget som ägs direkt eller indirekt av någon av dem till en person eller personer som inte är Befintliga Aktieägare (eller Närstående till en Befintlig Aktieägare); eller
- (vii) i samband med eller efter en Aktienotering, en eller flera personer som inte är Befintliga Aktieägare eller ett ”Närstående Bolag” till Befintliga Aktieägare (med Närstående Bolag avses en person som, direkt eller indirekt, kontrollerar eller kontrolleras av, eller som står under direkt eller indirekt gemensam kontroll, med sådan angiven person) som agerar tillsammans och i samförstånd förvärvar kontroll över Emittenten, med ”kontroll” avses här att (a) direkt eller indirekt förvärva eller kontrollera mer än 30 procent av rösterna i Emittenten, eller (b) rätten att direkt eller indirekt utse eller byta ut

hela eller majoriteten av styrelseledamöterna i Emittentens styrelse, och med ”i samförstånd” avses en grupp av personer som genom avtal eller överenskommelse (formell eller informell) aktivt samarbetar genom förärv, direkt eller indirekt, av aktier i Emittenten av någon av dem, antingen direkt eller indirekt, för att erhålla eller stärka kontroll över Emittenten.

Det finns risk för att Emittenten inte kommer att ha tillräckliga medel vid tidpunkten då inlösenbeloppet ska erläggas för att göra en obligatorisk förskottsbetalning av Obligationerna, vilket skulle kunna få negativ inverkan på Emittenten, till exempel genom att Emittenten blir insolvent eller genom att utgöra en uppsägningsgrundande händelse i enlighet med Villkoren, och på så sätt påverka samtliga Obligationsinnehavare och inte bara de som valt att utnyttja säljoptionen.

2.2.19 Emittentens kan ådra sig nya skulder

Villkoren begränsar Emittentens möjligheter att ta upp ny skuld med samma prioritet som Obligationerna, över ett visst belopp. Under förutsättning att villkoren för upptagande av sådan ytterligare skuld är uppfyllda, kan sådan skuldsättningen reducera det belopp som Obligationsinnehavarna kan erhålla vid Emittentens likvidation eller insolvens, eller medföra ökad risk för att Emittenten uppskjuter räntebetalningarna under Obligationerna.

2.2.20 Begränsningar avseende möjligheten att rikta krav gentemot Emittenten och Agenten

I enlighet med Villkoren representerar Agenten alla Obligationsinnehavarna i samtliga frågor avseende Obligationerna, Obligationsinnehavarna är därmed förhindrade att, på egen hand, vidta åtgärder mot Emittenten. Följaktligen har enskilda Obligationsinnehavare inte rätt att vidta rättsliga åtgärder för att fastställa avtalsbrott eller kräva fullgörelse från (inklusive betalning). Obligationsinnehavare kan därför sakna effektiva rättsmedel tills dess en erforderlig majoritet av Obligationsinnehavarna är överens om att vidta sådana åtgärder. Det finns emellertid risk för att enskilda Obligationsinnehavare, i vissa situationer, kan vidta egna åtgärder mot Emittenten (i strid med Villkoren), vilket skulle kunna få negativ inverkan på inlösen av Obligationerna, eller andra åtgärder mot Emittenten.

För att möjliggöra Agentens representation av Obligationsinnehavarna i domstol kan Obligationsinnehavarna och/eller deras förvaltare behöva lämna in en skriftlig rättegångsfullmakt. Om inte samtliga Obligationsinnehavare utfärdar och överlämnar en sådan fullmakt, i original, skulle detta kunna påverka rättsprocessen negativt. Enligt Villkoren har Agenten, i vissa fall, rätt att fatta beslut och vidta åtgärder som binder samtliga Obligationsinnehavare. Följaktligen föreligger en risk för att Agentens handlingar i sådana ärenden skulle påverka en Obligationsinnehavares rättigheter under Villkoren på ett sätt som är önskat för vissa av Obligationsinnehavarna.

2.2.21 Obligationsinnehavarnas rättigheter är beroende av Agentens agerande och finansiella ställning

Genom att teckna, acceptera tilldelningen eller förvärva någon Obligation, godtar varje investerare (som därigenom blir Obligationsinnehavare) utnämningen av Agenten (på

utfärdandedagen, Nordic Trustee & Agency AB (publ)) och dess uppdrag att agera på Obligationssinnehavarnas vägnar och att utföra administrativa funktioner relaterade till Obligationerna. Agenten har, bland annat, rätt att representera Obligationssinnehavarna i alla rättsliga och administrativa förfaranden avseende Obligationerna. Agentens rättigheter, skyldigheter och förpliktelser som företrädare för Obligationssinnehavarna är emellertid underkastade bestämmelserna i Villkoren och det finns ingen särskild lagstiftning eller marknadspraxis i Sverige (det land vilkets lagar reglerar Villkoren) som skulle reglera Agentens fullgörande av sina förpliktelser och skyldigheter avseende Obligationerna. Det föreligger en risk för att Agentens misslyckande att fullgöra sina plikter och skyldigheter korrekt, eller alls, kommer att ha en negativ inverkan på fullgörandet av Obligationssinnehavarnas rättigheter.

Agenten kan ersättas av en efterträdare i enlighet med Villkoren. Generellt har den efterträdande Agenten samma rättigheter och skyldigheter som den tidigare Agenten. Det kan vara svårt att hitta en efterträdare på kommersiellt acceptabla villkor, eller alls. Vidare finns risk för att den efterträdande eller den nuvarande Agenten kommer att bryta mot de förpliktelser som åläggs Agenten i Villkoren och/eller andra relevanta handlingar, eller att ett insolvensförfarande skulle inledas mot denne.

Det föreligger en risk för att materialisering av någon av ovanstående risker kommer att få väsentlig negativ inverkan på verkställigheten av Obligationssinnehavarnas rättigheter, liksom Obligationssinnehavarnas rätt att erhålla betalningar under Obligationerna.

2.2.22 Obligationssinnehavarmöten

Villkoren innehåller vissa bestämmelser avseende Obligationssinnehavarmöten. Sådana möten kan hållas för att besluta om frågor avseende Obligationssinnehavarnas intressen. Villkoren tillåter angivna majoriteter att binda samtliga Obligationssinnehavare, inklusive Obligationssinnehavare som inte deltagit vid det aktuella mötet, eller som inte har röstat på samma sätt som den angivna majoriteten vid ett i behörig ordning sammankallat och genomfört Obligationssinnehavarmöte. Följaktligen finns en risk att majoritetens ageranden i sådana frågor kommer att påverka Obligationssinnehavarnas rättigheter på ett sätt som är oönskat för vissa av Obligationssinnehavarna.

2.2.23 Begränsningar av Obligationernas överlåtbarhet

Obligationerna har inte registrerats och kommer inte att registreras i enlighet med Securities Act, eller någon annan amerikansk delstatslag om värdepapper. En Obligationssinnehavare får inte erbjuda eller sälja Obligationerna i USA, med förbehåll för vissa undantag. Emittenten har inte åtagit sig att registrera Obligationerna i enlighet med Securities Act eller några amerikanska delstatslagar om värdepapper, eller att åstadkomma något utbyteserbjudande för Obligationerna i framtiden. Emittenten har inte heller registrerat Obligationerna enligt något annat lands värdepapperslagar. Det är varje Obligationssinnehavares skyldighet att säkerställa att erbjudanden och försäljning av Obligationerna sker i enlighet med alla tillämpliga värdepapperslagar. Till följd av dessa begränsningar finns en risk att Obligationssinnehavare inte kan sälja sina Obligationer på det sätt de önskar. Begränsningar av Obligationernas överlåtbarhet kan ha en negativ effekt för vissa Obligationssinnehavare.

2.2.24 Risker relaterade till clearing och avveckling i Euroclears kontobaserade system

Obligationerna är kopplade till Euroclear Sweden AB:s kontobaserade system, vilket betyder att inga fysiska värdepapper kommer att ges ut. Clearing och avveckling avseende Obligationerna, liksom räntebetalning och inlösen av Obligationernas kapitalbelopp, kommer att ske i Euroclear Sweden AB:s kontobaserade system. Obligationssinnehavare är därför beroende av funktionaliteten i Euroclear Sweden AB:s kontobaserade system och eventuella problem med detta system riskerar ha en negativ inverkan på betalningen av ränta och återbetalningen under Obligationerna.

2.2.25 Ny eller ändrad lagstiftning

Detta dokument och Villkoren är upprättade i enlighet med svensk rätt gällande vid datumet för emissionen. Det finns en risk att framtida lagändring eller ändring av myndighetspraxis kan ha negativ inverkan på Obligationssinnehavarnas möjligheter att erhålla betalningar under Villkoren.

2.2.26 Intressekonflikter

Pareto Securities AS som är "Sole Bookrunner" för Obligationerna kan i framtiden engagera sig i, investment banking och/eller kommersiell bankverksamhet eller andra tjänster för Koncernen i sin löpande affärsverksamhet. Intressekonflikter kan därför förekomma eller uppstå som ett resultat av att Pareto Securities AS tidigare engagerat sig i, eller i framtiden kommer att engagera sig i, transaktioner med andra parter, där Pareto Securities AS har flera roller eller genomför transaktioner för tredje part med motstående intressen.

3. Försäkran beträffande Prospektet

Emittenten emitterade Obligationerna den 23 maj 2019 i enlighet med beslut av styrelsen på sammanträde den 28 april 2019. Prospektet har upprättats med anledning av Emittentens ansökan om upptagande till handel av Obligationerna på Nasdaq Stockholm i enlighet med kommissionens förordning (EG) nr 809/2004 av den 29 april 2004 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG och bestämmelserna i kapitel 2 i LHF, med senare ändringar.

Emittenten ansvarar för innehållet i Prospektet. Emittenten bekräftar att det vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt Emittenten vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka Prospektets innebörd. Information som kommer från tredjepartskällor har återgivits korrekt och såvitt Emittenten känner till och kan försäkra sig om, genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av sådana källor, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

I den omfattning som följer av lag ansvarar även Emittentens styrelse för innehållet i Prospektet och har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att, såvitt Emittentens styrelse vet, uppgifterna i Prospektet överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka Prospektets innebörd.

Stockholm, 28 juni 2019

Zengun Group AB (publ)

Styrelsen

4. Obligationerna i korthet

Detta avsnitt innehåller en allmän och översiktlig beskrivning av Obligationerna och utgör inte en fullständig beskrivning av Obligationerna. Ett beslut om att investera i Obligationerna skall därför baseras på en bedömning från investerarens sida av Prospektet i sin helhet, inklusive de handlingar som införlivas genom hänvisning. Fullständiga villkor för Obligationerna framgår av avsnittet "Villkoren". För detta avsnitt ska definitioner i Villkoren gälla, såvida inte annat framgår av sammanhanget.

4.1 Sammanfattande beskrivning av Obligationerna

Emittent:	Zengun Group AB (publ), ett publikt aktiebolag med organisationsnummer 559177-5282.
Emissionsinstitut och Sole Bookrunner:	Emittenten har utsett Pareto Securities AB, org. nr 556206-8956 till emissionsinstitut och det norska bolaget Pareto Securities AS, org. nr 956 632 374 till Sole Bookrunner.
Obligationerna:	Maximalt 600 000 000 SEK med ISIN: SE0012481414. Obligationerna är upprättade i enlighet med svensk rätt. Avkastningen utgörs av de kvartalsvisa ränteutbetalningarna.
Emission av Initiala Obligationer:	450 000 000 SEK.
Säkerheten:	Garantigivarna har åtagit sig att följa Obligationsvillkoren samt relevanta Finansiella Dokument. Garantigivarna har garanterat Emittentens samtliga betalningsförpliktelser under de Finansiella Dokumenten, däribland Villkoren, såsom för egen skuld (proprieborgen) (med nedan angivna begränsningar (se "Säkerställda förpliktelser")). Vidare har säkerhet ställts i form av samtliga aktier i envar av Emittenten och Garantigivarna, med undantag för Moderbolaget. Därutöver har Emittenten och Garantigivarna ingått avtal med Säkerhetsagenten om pantsättning avseende Väsentliga Koncerninterna Lån (såsom definierade i Villkoren).
Säkerställda förpliktelser	Senast nittio (90) dagar efter den Första Emissionsdagen ska de säkerställda förpliktelserna innefatta alla befintliga och framtida, faktiska och eventuella, förpliktelser och åtaganden, när de än förfaller till betalning, som en Galdenär vid var tid är förpliktad till gentemot Säkerställda Parter eller som upptagits från en Säkerställd Part och som är utestående under bl.a. de Finansiella

	<p>Dokumenten.</p> <p>Under de första nittio (90) dagarna efter den Första Emissionsdagen ska emellertid de säkerheter som redogjorts för ovan som ställts av och beträffande Målbolagen, inte säkerställa de förpliktelser under de Finansiella Dokumenten som avser den del av emissionslikviden från den Initiala Obligationsemissionen som användes för att förvärva Målbolagen.</p>
Användning av intäkter:	<p>Emittenten ska använda likviden från den Initiala Obligationsemissionen för (i) finansiering av förvärvet av Målbolagen, (ii) refinansiering av Refinansieringsskulden, (iii) finansiering av allmänna bolagsändamål och (iv) finansiering av Transaktionskostnaderna.</p> <p>Likvid från en Efterföljande Obligationsemission ska användas för att (i) finansiera allmänna bolagsändamål, inklusive investeringar och förvärv samt finansiering av Transaktionskostnader.</p>
Typ och slag av värdepapper:	<p>Seniora obligationer med säkerhet i aktier och Väsentliga Koncerninterna Lån samt rörlig ränta.</p>
Typ och rangordning av skuld:	<p>Obligationerna utgör direkta, generella, ovillkorade, icke-efterställda och säkerställda förpliktelser för Emittenten och ska vid varje tidpunkt rangordnas (i) utan någon inbördes prioritet, och (ii) åtminstone <i>pari passu</i> med Emittentens övriga direkta, ovillkorade, icke-efterställda och icke-säkerställda förpliktelser förutom (A) förpliktelser som har högre prioritet enligt tvingade lag och (B) Supersenior Skuld som, i enlighet med Borgenärsavtalet, har supersenior rangordning.</p>
Upptagande till handel:	<p>Emittenten avser att ansöka om upptagande till handel av Obligationerna på Nasdaq Stockholms företagsobligationslista eller annan Reglerad Marknad. Emittenten avser att ansöka om upptagande till handel av Obligationerna i samband med att Finansinspektionen godkänner Prospektet. Att en ansökan om upptagande av Obligationerna till handel på Nasdaq Stockholm eller en annan Reglerad Marknad har lämnats in, innebär inte i sig att ansökan kommer att godkännas.</p> <p>De totala kostnaderna för upptagande av de Initiala Obligationerna till handel uppskattas till omkring 5.000.000 SEK. Obligationerna förväntas tas upp till handel väntas i juli 2019.</p>
Nominellt belopp och denominering:	<p>Det initiala nominella beloppet för varje Obligation är 1 000 SEK. Samtliga Initiala Obligationer emitteras mot full betalning till ett emissionspris om etthundra (100) procent av det Nominella Beloppet. Varje investerare som deltar i emissionen</p>

av de Initiala Obligationerna måste teckna Obligationer till ett belopp uppgående till minst 1.200.000 SEK.

Obligationerna är denominerade i SEK.

CSD:

Obligationerna kommer att anslutas till Euroclear Sweden AB:s kontobaserade system. Obligationerna kommer att registreras för Obligationsinnehavarna på deras respektive Avstämningskonton och inga fysiska Obligationer kommer att ges ut. Obligationerna kommer följaktligen att registreras enligt Lagen om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. En registreringsbegäran avseende Obligationerna ska riktas till ett Kontoförande Institut.

Emittentens centrala värdepappersförvarare och registerförare avseende Obligationerna, från tid till annan, är initialt Euroclear Sweden AB (organisationsnummer 556112-8074, Box 191, 101 23 Stockholm).

Första Emissionsdag:

23 maj 2019.

Agent och säkerhetsagent:

Nordic Trustee & Agency AB (publ) med organisationsnummer 556882-1879, eller annan part som ersätter denna som agent i enlighet med Villkoren, är representant för Obligationsinnehavarna. Genom att teckna Obligationer, utser varje ursprunglig Obligationsinnehavare Agenten att agera som dess agent i alla frågor som rör Obligationerna och de Finansiella Dokumenten, och bemyndigar Agenten att företräda denne (utan att först behöva inhämta samtycke, om inte ett sådant samtycke uttryckligen krävs enligt Villkoren) i domstols- eller skiljeförfaranden som rör Obligationsinnehavarens Obligationer. Genom att förvärva Obligationer, bekräftar varje efterföljande Obligationsinnehavare sådan utnämning av och bemyndigande för Agenten att företräda denne. Agenten kan sammankalla till Obligationsinnehavarmöte eller initiera ett Skriftligt Förfarande bland Obligationsinnehavarna, vilket kan leda till att majoritetsbeslut fattas med bindande verkan för samtliga Obligationsinnehavare, se vidare avsnitt 18 "Obligationsinnehavarmöte" och avsnitt 19 "Skriftligt Förfarande" i Villkoren.

Varje Obligationsinnehavare ska omedelbart på begäran tillhandahålla Agenten sådana dokument, inklusive en skriftlig fullmakt eller annat behörighetsbevis (med enligt Agenten tillfredsställande form och innehåll), som Agenten anser nödvändiga för att Agenten ska kunna utöva sina rättigheter och/eller utföra sina förpliktelser enligt de Finansiella Dokumenten. Agenten är inte skyldig att företräda en Obligationsinnehavare som inte uppfyller en sådan begäran.

Ett avtal har ingåtts mellan Agenten och Emittenten och hålls tillgängligt under normal kontorstid på Agentens kontor, Norrlandsgatan 23, 111 43 Stockholm. Agentens rättigheter och

	<p>skyldigheter och representation fastställs i Villkoren som finns tillgängliga på Emittentens och Agentens webbsidor.</p> <p>Obligationsinnehavarna kommer också att representeras av Nordic Trustee & Agency AB (publ) som säkerhetsagent i alla frågor som rör transaktionssäkerheten.</p>
Överlåtbarhet:	<p>Obligationerna är fritt överlåtbara, men Obligationsinnehavaren kan omfattas av köp- eller säljbegränsningar avseende Obligationerna, som är tillämpliga från tid till annan, i enlighet med lokala lagar som en Obligationsinnehavare kan omfattas av. Varje Obligationsinnehavare måste på egen bekostnad tillse att sådana restriktioner följs.</p>
Ränta:	<p>Obligationerna genererar en rörlig ränta, uppgående till STIBOR 3 månader plus 8 procent per år. Ränta ackumuleras under en Ränteperiod, vilket avser (i) avseende den första Ränteperioden, perioden från (men exklusive) den Första Emissionsdagen till (och inklusive) den första Ränteförfallodagen, och (ii) avseende efterföljande Ränteperioder, perioden från (men exklusive) en Ränteförfallodag fram till (och inklusive) nästa efterföljande Ränteförfallodag (eller en kortare period om relevant).</p> <p>Ränta ska beräknas på basis av det faktiska antalet dagar i den Ränteperiod avseende vilken betalning ska ske, dividerat med 360 (faktisk/360-dagarsbasis).</p> <p>Den ovan angivna räntesatsen (STIBOR) tillhandahålls inte per dagen för Prospektet av en administratör som ingår i det register som avses i artikel 36 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2016/1011 om index som används som referensvärden för finansiella instrument och finansiella avtal eller för att mäta investeringsfonders resultat.</p>
Ränteförfallodagar:	<p>Ränta avseende Obligationerna ska för den föregående Ränteperioden betalas till Obligationsinnehavarna på varje Ränteförfallodag, vilka är 23 februari, 23 maj, 23 augusti och 23 november varje år eller, såvida en sådan dag inte är en Bankdag, den Bankdag som följer av en tillämpning av Bankdagskonventionen. Den första Ränteförfallodagen för Obligationerna ska vara den 23 augusti 2019 och den sista Ränteförfallodagen ska vara den aktuella Inlösendagen.</p>
Amortering:	<p>Emittenten ska återbetala Obligationerna med 35.000.000 SEK den 23 maj 2020 och med 40.000.000 SEK 23 maj 2021. Återbetalningarna ska minska varje Obligations Nominella Belopp proportionerligt.</p>
Inlösen (köpoption):	<p>Emittenten kan lösa in samtliga, men inte bara några, av de utestående Obligationerna i sin helhet från och med:</p> <p>(a) den Första Emissionsdagen till, men exklusive, det datum som infaller 18 månader efter den Första</p>

Emissionsdagen, till ett belopp per Obligation motsvarande 104 procent av det Nominella Beloppet i tillägg till upplupen och obetald Ränta, beräknad i enlighet med punkt 9.3(c) i Villkoren, fram till och med det datum som infaller arton (18) månader den Första Emissionsdagen tillsammans med upplupen och obetald Ränta;

- (b) när som helst från och med det datum som infaller 18 månader efter den Första Emissionsdagen fram till, men exklusive, det datum som infaller 24 månader efter den Första Emissionsdagen till ett belopp per Obligation motsvarande 104 procent av det Nominella Beloppet;
- (c) när som helst från och med det datum som infaller 24 månader efter den Första Emissionsdagen fram till, men exklusive, det datum som infaller 30 månader efter den Första Emissionsdagen till ett belopp per Obligation om 102 procent av det Nominella Beloppet; och
- (d) när som helst från och med det datum som infaller 30 månader efter den Första Emissionsdagen fram till, men exklusive, den Slutliga Återbetalningsdagen till ett belopp per Obligation motsvarande 100 procent av det Nominella Beloppet.

i varje fall jämte upplupen men obetald Ränta. För mer information, se avsnitt 9 "Inlösen och återköp av Obligationerna" i Villkoren.

Partiell inlösen:

Emittenten kan återbetala upp till 350 SEK på varje Obligation, varvid samtliga utestående Obligationer ska återbetalas delvis på så vis att det Nominella Beloppet för varje Obligation minskas proportionerligt (pro rata).

Återbetalningen per Obligation ska motsvara den återbetalda procentuella andelen av det Nominella Beloppet (avrundat till närmaste enkronor) i tillägg till en premie på det återbetalda beloppet motsvarande Köptionspremien enligt punkt 9.3(a)(ii) i Villkoren fram till det datum som infaller 30 månader efter den Första Emissionsdagen. I perioden därefter ska återbetalning ske med en premie, i tillägg till det återbetalda beloppet, motsvarande Köptionspremien för den relevanta perioden tillsammans med upplupen men obetald ränta.

Förtida inlösen på grund av Kontrollförändring eller Avnoteringshändelse (säljoption):

För det fall en Kontrollförändring eller Avnoteringshändelse inträffar ska varje Obligationsinnehavare, under en period om tjugo (20) Bankdagar efter underrättelse från Emittenten om en Kontrollförändring eller Avnoteringshändelse i enlighet med punkt 12.1(e) i Villkoren, ha rätt att begära att Obligationerna ska återköpas av Emittenten till ett pris per Obligation som motsvarar 101,00 procent av det Nominella Beloppet jämte upplupen och obetald Ränta.

För mer information, se avsnitt 9.5 "Förtida inlösen på grund av

	<i>Kontrollförändring eller Avnoteringshändelse (säljoption) i Villkoren.</i>
Inlösendag:	Slutliga Återbetalningsdagen är 23 maj 2022. Emittenten ska lösa in samtliga, men inte endast vissa, av Obligationerna i deras helhet på den Slutliga Återbetalningsdagen med ett belopp per Obligation motsvarande det Nominella Beloppet jämte upplupen men obetald Ränta. Om den Slutliga Återbetalningsdagen inte är en Bankdag ska inlösen ske på nästföljande Bankdag.
Preskription:	Rätten att erhålla återbetalning av Obligationernas kapitalbelopp preskriberas och upphör att gälla tio (10) år från Inlösendagen. Rätten att erhålla betalning av ränta preskriberas och upphör att gälla tre (3) år från relevant förfallodag. Emittenten har rätt till eventuella medel som avsatts för betalningar för vilka Obligationssinnehavarnas rätt att erhålla betalning har preskriberats och upphört att gälla.
Innehavares rättigheter:	En begäran från Agenten om ett beslut av Obligationssinnehavarna i ett ärende avseende Finansieringsdokumenten ska (enligt Agentens val) behandlas på en Obligationssinnehavarmöte (läs mer i avsnitt 18 " <i>Obligationssinnehavarmöte</i> " i Villkoren) eller genom ett Skriftligt förfarande (läs mer i avsnitt 19 " <i>Skriftligt förfarande</i> " i Villkoren).
Tillämplig lag:	Villkoren och alla utomobligatoriska förpliktelser till följd av eller i samband därmed, ska regleras av och tolkas i enlighet med svensk rätt. Emittenten underkastar sig Stockholms tingsrätts icke-exklusiva jurisdiktion.

5. Information om Emittenten, Garantigivarna och Koncernens verksamhet

5.1 Historik och utveckling

Med Koncernen avses i detta avsnitt Emittenten tillsammans med Garantigivarna. Koncernens verksamhet bedrivs i koncernföretagen Zengun AB och RA Bygg AB. Resterande bolag, dvs. Moderbolaget, Emittenten, Zengun Group Holding AB och Zengun Holding AB är holdingbolag vars verksamhet är begränsad till ledningsfunktioner. Dessa funktioner inkluderar bland annat transaktionsledning, projektledning och finansiering.

5.1.1 Emittenten

Emittentens firma (tillika handelsbeteckning) är Zengun Group AB (publ) (organisationsnummer 559177-5282). Emittenten har säte i Stockholm och är ett svenskt publikt

aktiebolag bildat den 25 oktober 2018 och registrerat hos Bolagsverket den 30 oktober 2018 med verksamhet som bedrivs enligt aktiebolagslagen (2005:551). Emittenten uppfyller således reglerna om företagsstyrning i det land där Emittenten har sitt säte. Emittentens registrerade adress är Torsgatan 21, 113 21 Stockholm och telefonnumret är: 08-4555750. Emittentens verksamhetsföremål anges i § 3 i bolagsordningen, enligt vilken Emittenten ska äga och förvalta fast och lös egendom samt driva därmed förenlig verksamhet.

Enligt bolagsordningen ska Emittentens aktiekapitalet uppgå till minst 500.000 SEK och högst 2.000.000 SEK. Antalet aktier ska lägst vara 500 stycken och högst 2000 stycken. Aktiekapitalet i Emittenten uppgår per dagen för Prospektet till 500.000 SEK och är fördelat på totalt 500 aktier. Aktierna är denominerade i svenska kronor och varje aktie har ett kvotvärde om 1000 SEK.

5.1.2 Garantigivarna

Moderbolaget

Moderbolagets firma (tillika handelsbeteckning) är Zengun Group Parent AB (organisationsnummer 559198-4629). Moderbolaget har säte i Stockholm och är ett svenskt privat aktiebolag bildat den 27 februari 2019 och registrerat hos Bolagsverket den 12 mars 2019 med verksamhet som bedrivs enligt aktiebolagslagen (2005:551). Moderbolaget uppfyller således reglerna om företagsstyrning i det land där Moderbolaget har sitt säte. Moderbolagets registrerade adress är Torsgatan 21, 113 21 Stockholm och telefonnumret är: 08-4555750. Moderbolagets verksamhetsföremål anges i §3 i bolagsordningen, enligt vilken Moderbolaget ska äga och förvalta fast och lös egendom samt driva därmed förenlig verksamhet.

Enligt bolagsordningen ska aktiekapitalet uppgå till minst 4.000.000 SEK och högst 16.000.000 SEK, antalet aktier ska lägst vara 400.000.000 stycken och högst 1.600.000.000 stycken. Aktiekapitalet i Moderbolaget uppgår per dagen för Prospektet till 4.440.935,25 SEK och är fördelat på totalt 444.093.525 aktier. Aktierna är denominerade i svenska kronor.

Enligt bolagsordningen ges möjlighet att emittera aktier i fyra aktieslag, stamaktier, preferensaktier serie A, preferensaktier serie B och preferensaktier serie C. Stamaktier och preferensaktier av serie A berättigar aktieägaren till tio (10) röster och preferensaktier av serie B och serie C berättigar aktieägaren till en (1) röst per aktie. Preferensaktier serie C medför företrädesrätt avseende vinstutdelning framför preferensaktier serie B, preferensaktier serie A samt stamaktier till dess att ägare av preferensaktier serie C har mottagit ett belopp motsvarande teckningskurs för aktierna plus 4 procent ackumulerad ränta. Därefter medför preferensaktier serie B företrädesrätt avseende vinstutdelning framför preferensaktier serie A och stamaktier till dess att ägare av preferensaktier serie B har mottagit ett belopp motsvarande teckningskurs för aktierna plus 4 procent ackumulerad ränta. Därefter medför preferensaktier serie A företrädesrätt avseende vinstutdelning framför stamaktier till dess att ägare av preferensaktier serie A har mottagit ett belopp motsvarande teckningskurs för aktierna plus 8 procent ackumulerad ränta. När preferensen för preferensaktier serie C, preferensaktier serie B och preferensaktier serie A till fullo har delats ut medför enbart stamaktierna rätt till återstående medel.

Antalet emitterade aktier är fördelat på 48.932.978 stamaktier, 275.927.754 preferensaktier serie A, 72.487.637 preferensaktier serie B och 46.745.156 preferensaktier serie C, varje aktie med ett kvotvärde om 0,01 SEK.

Zengun Group Holding AB

Zengun Group Holding AB:s firma (tillika handelsbeteckning) är Zengun Group Holding AB, (organisationsnummer 559050-0699). Zengun Group Holding AB har säte i Stockholm och är ett svenskt privat aktiebolag bildat den 7 januari 2016 och registrerat hos Bolagsverket den 4 februari 2016 med verksamhet som bedrivs enligt aktiebolagslagen (2005:551). Zengun Group Holding AB uppfyller således reglerna om företagsstyrning i det land där Zengun Group Holding AB har sitt säte. Zengun Group Holding AB:s registrerade adress är Box 6196, 102 33 Stockholm och telefonnumret är: 08-4555750. Zengun Group Holding AB:s verksamhetsföremål anges i § 3 i bolagsordningen, enligt vilken bolaget ska direkt eller indirekt förvalta, köpa och sälja fast egendom samt aktier och andelar i andra företag och att bedriva därmed förenlig verksamhet.

Enligt bolagsordningen ska aktiekapitalet uppgå till minst 100.000.000 SEK och högst 400.000.000 SEK, antalet aktier ska lägst vara 100.000.000 stycken och högst 400.000.000 stycken. Aktiekapitalet i Zengun Group Holding AB uppgår per dagen för Prospektet till 278.281.635 SEK och är fördelat på totalt 278.281.635 aktier. Aktierna är denominerade i svenska kronor.

Enligt bolagsordningen ges möjlighet att emittera aktier i tre aktieslag, stamaktier klass A, preferensaktier klass B och preferensaktier klass C. Samtliga aktier medför lika rösträtt, en (1) röst per aktie. Preferensaktier i klass B medför företrädesrätt till utdelning framför preferensaktier klass A motsvarande ett belopp om en (1) krona, ett belopp som ska räknas upp med 13 procent årligen, fram till dess sådant belopp delas ut. Preferensaktier i klass C medför företrädesrätt till utdelning framför stamaktier i klass A motsvarande ett belopp om 1,2417 kronor, ett belopp som ska räknas upp med 13 procent årligen, fram till dess sådant belopp delas ut. Preferensaktier i klass C rankas lika med preferensaktier klass B.

Antalet aktier är fördelat på 27.672.308 stamaktier klass A, 233.760.043 preferensaktier klass B och 16 849 284 preferensaktier klass C, varje aktie med ett kvotvärde om en (1) SEK.

Zengun Holding AB

Zengun Holding AB:s firma (tillika handelsbeteckning) är Zengun Holding AB (organisationsnummer 559050-0707). Zengun Holding AB har säte i Stockholm och är ett svenskt privat aktiebolag bildat den 7 januari 2016 och registrerat hos Bolagsverket den 4 februari 2016 med verksamhet som bedrivs enligt aktiebolagslagen (2005:551). Zengun Holding AB uppfyller således reglerna om företagsstyrning i det land där Zengun Holding AB har sitt säte. Zengun Holding AB:s registrerade adress är Box 6196, 102 33 Stockholm och telefonnumret är: 08-4555750. Zengun Holding AB:s verksamhetsföremål anges i § 3 i bolagsordningen, enligt vilken Zengun Holding AB ska direkt eller indirekt förvalta, köpa och sälja fast egendom samt aktier och andelar i andra företag och att bedriva därmed förenlig verksamhet.

Enligt bolagsordningen ska aktiekapitalet uppgå till minst 50.000 SEK och högst 200.000 SEK, antalet aktier ska lägst vara 50.000 stycken och högst 200.000 stycken. Aktiekapitalet i Zengun Holding AB uppgår per dagen för Prospektet till 50.000 SEK och är fördelat på totalt 50.000 aktier. Aktierna är denominerade i svenska kronor och varje aktie har ett kvotvärde om en (1) SEK.

Zengun AB

Zengun AB:s firma är Zengun AB (organisationsnummer 556779-9456) och dess handelsbeteckning är Zengun. Zengun AB har säte i Stockholm och är ett svenskt privat aktiebolag bildat den 4 februari 2009 och registrerat hos Bolagsverket den 25 mars 2009 med verksamhet som bedrivs enligt aktiebolagslagen (2005:551). Zengun AB uppfyller således reglerna om företagsstyrning i det land där Zengun AB har sitt säte. Zengun AB:s registrerade adress är Box 6196, 102 33 Stockholm och telefonnumret är: 08-4555750. Zengun AB:s verksamhetsföremål anges i § 3 i bolagsordningen, enligt vilken Zengun AB ska bedriva entreprenad och konsultverksamhet inom bygg och fastighetssektion samt därmed förenlig verksamhet.

Enligt bolagsordningen ska aktiekapitalet uppgå till minst 5.000.000 SEK och högst 20.000.000 SEK, antalet aktier ska lägst vara 10.000 stycken och högst 40.000 stycken. Aktiekapitalet i Zengun AB uppgår per dagen för Prospektet till 5.000.000 SEK och är fördelat på totalt 10.362 aktier. Aktierna är denominerade i svenska kronor och varje aktie har ett kvotvärde om 482,53 SEK.

RA Bygg AB

RA Bygg AB:s firma är Roland Anderssons Bygg Aktiebolag (organisationsnummer 556284-9090) och dess handelsbeteckning är RA Bygg. RA Bygg AB har säte i Stockholm och är ett svenskt privat aktiebolag bildat den 1 maj 1986 och registrerat hos Bolagsverket den 22 oktober 1986 med verksamhet som bedrivs enligt aktiebolagslagen (2005:551). RA Bygg AB uppfyller således reglerna om företagsstyrning i det land där RA Bygg AB har sitt säte. RA Bygg AB:s registrerade adress är Stövelvägen 21, 126 40 Hägersten och telefonnumret är: 08-4555750. RA Bygg AB:s verksamhetsföremål anges i punkt 3 i bolagsordningen, enligt vilken RA Bygg AB ska bedriva byggnads- och projekteringsverksamhet, byggnadsteknisk konsultverksamhet och redovisningsverksamhet, förvalta fast och lös egendom samt därmed förenlig verksamhet.

Enligt bolagsordningen ska aktiekapitalet uppgå till minst 100.000 SEK och högst 400.000 SEK, antalet aktier ska lägst vara 1000 stycken och högst 4000 stycken. Aktiekapitalet i RA Bygg AB uppgår per dagen för Prospektet till 200.000 SEK och är fördelat på totalt 2000 aktier. Aktierna är denominerade i svenska kronor och varje aktie har ett kvotvärde om 100 SEK.

5.2 Sammanfattande beskrivning av verksamheten

Koncernen bedriver entreprenadarbete inom byggsektorn i form av olika projekt, med fokus på komplexa större byggprojekt i innerstadslägen i region Stockholm. Koncernen är verksam inom både nybyggnad och ROT-segmentet, det vill säga renovering, ombyggnad och tillbyggnad. Huvuddelen av projekten är ny- eller ombyggnad av kommersiella fastigheter, Koncernen bygger även bostäder och offentliga lokaler. Utöver entreprenadverksamheten erbjuder

Koncernen även eftermarknadstjänster och byggservice. Koncernens egna medarbetare driver och leder projekten, medan egna yrkesarbetare och underentreprenörer tillsammans bemannar byggarbetsplatserna. Koncernens egna yrkesarbetare överinleder kvalitetsstyrningen. Att arbetet utförs med stor andel underleverantörer ger flexibilitet och låg operativ risk. Koncernen är certifierat enligt ISO 9001, 14001 respektive 45001, det vill säga inom kvalitet, miljö och arbetsmiljö.

Koncernen bygger enbart åt andra. Koncernens projekt genomförs typiskt sett på uppdrag av kunder som är välkända aktörer på fastighetsmarknaden. Ett projekt löper typiskt över ett till tre år, men kan även vara längre eller kortare. Koncernen strävar efter att vara en effektiv och komplett partner och kundernas förstahandsval som leverantör av projekt. Koncernens egen personal arbetar för att långsiktigt stärka Koncernens löpande intjäning och kundrelationer. Samverkansprojekt, så kallad ”partnering”, är Koncernens huvudsakliga samarbetsform. Ett samverkansprojekt handlas ofta upp i två steg, projekteringsfas och produktionsfas. I dessa projekt kommer Koncernen in tidigt i beslutsprocessen och kan därmed ge råd om och påverka till exempel materialval, hållbarhetsval och planering. I samverkansprojekt är det vanligt med rörlig prissättning, det vill säga kostnadsersättning kombinerat med en överenskommelse om en viss vinstmarginal. Slutpriset utvecklas och beslutas i en iterativ process under projektets gång och kopplas ofta till en bonus.

I alla projekt hanteras och optimeras projektering, inköp och produktion fram till överlämnande av fastigheten, i syfte att skapa aktieägarvärden och stärka Koncernens intjäningsförmåga.

Koncernens vision är att vara den ledande byggentreprenören för komplexa innerstadsprojekt i Stockholmsregionen och Koncernen strävar alltid efter att bidra till ett hållbart och biobaserat samhälle.

Koncernens affärsidé är att hjälpa andra att förverkliga sina drömmar genom att i nära samarbete bygga deras fastigheter.

Koncernens strategi är att i) vara verksamt i Stockholmsregionen, ii) bygga uteslutande åt kunder, inte i egen regi, iii) huvudfokus på kommersiella fastigheter, kompletterat, iv) tillväxten sker organiskt samt via kompletterande förvärv som passar in i företagskulturen och v) Hållbarhet genomsyrar alla delar av verksamheten.

5.3 Huvudsakliga marknader där Koncernen är verksamma⁴

Koncernens huvudsakliga marknad är entreprenadarbete inom byggsektorn vilken innefattar renovering, ombyggnad och tillbyggnad. Därutöver verkar Koncernen på marknaden för eftermarknadstjänster och byggservice.

⁴ Informationen i avsnittet grundar sig på Emittentens egen bedömning.

Koncernen bedriver sin verksamhet på den svenska marknaden i Stockholmsregionen. Huvudfokus är det växande segmentet kommersiella fastigheter, medan en mindre andel av verksamheten är utvalda samhälls- och bostadsprojekt.

Enligt Emittentens bedömning, är behovet av bostäder, lokaler och infrastruktur störst i storstadsområdena, till följd av sambandet mellan byggande och befolkningstillväxt.

Region Stockholm beräknas vara Nordens största byggmarknad. Enligt Emittentens uppskattningar, omsätter den del av marknaden som är tillgänglig för Koncernen cirka 120 miljarder kronor årligen (det vill säga exklusive ren anläggning, infrastruktur och konkurrenters egenutvecklade projekt).

Koncernens typiska kunder inom ramen för sin entreprenadverksamhet är en välkända aktörer på fastighetsmarknaden. Inom byggservice är majoriteten av kunderna kommunala bostadsbolag i Stockholmsregionen, ofta med långsiktiga fastprisavtal inom fastighetsservice och underhåll.

5.4 Marknadstrender⁵

Såvitt Koncernen kan bedöma, påverkas efterfrågan på kommersiella lokaler i storstadsregionerna, såsom stockholmsregionen, påtagligt av den demografiska och ekonomiska utvecklingen i Sverige. Koncernen bedömer att en hög befolknings- sysselsättnings- och ekonomisk tillväxt påverkar efterfrågan och omvandlingstryck på markanvändningen. Under 2018 har Koncernen uppfattat att bostadsmarknaden varit avvaktande på grund av viss osäkerhet och oro för ränteutveckling och oklara effekter av nya amorteringskrav. Koncernens huvudfokus; marknaden för kommersiella lokaler, har enligt Koncernens uppfattning fortsatt utvecklas väl under 2018 och förväntas fortsätta vara stark och dynamisk trots osäkerheten i bostadssektorn. Koncernens bedömning är att kontorshyresmarknaden har varit särskilt stark under året tack vare stort behov av moderna och effektiva lokaler i kombination med låga vakanser. Koncernen har också uppfattat att efterfrågan på öppna flexibla kontorslösningar har ökat, vilket ökat behovet av renovering och nybyggnad. Samma bedömning gör Koncernen vad avser intresset för miljöcertifierade byggnader, som enligt Koncernens bedömning, bidrar till ägarnas önskan om att utveckla och förbättra sina fastigheter. Koncernen förväntar också att intresset för byggnationer i mer perifera områden inom Stockholms län kommer att växa.

Enligt Koncernens uppfattning är således efterfrågan på kommersiella lokaler såsom kontor och butiksytor i Storstockholmsområdet hög, och ett begränsat utbud av kommersiella lokaler skapar behov av ny- och ombyggnadsprojekt många år framåt. Koncernen säkerställer bredd i verksamheten genom projektbredd med kommersiella fastigheter, bostäder och offentliga fastigheter samt genom närvaro i både nybyggnads- och ROT-segmenten.

⁵ Informationen i avsnittet grundar sig på Emittentens egen bedömning.

5.5 Organisationsstruktur

Zengun Group Parent AB är moderbolag i Koncernen som består av fem direkt eller indirekt helägda dotterbolag. Emittenten ägs till 100 procent av Moderbolaget. Zengun Group Holding AB ägs till 100 procent av Emittenten. Zengun Holding AB ägs till 100 procent av Zengun Group Holding AB. Zengun AB ägs till 100 procent av Zengun Holding AB. RA Bygg AB ägs till 100 procent av Zengun AB.

Koncernens verksamhet bedrivs i koncernföretagen Zengun AB och RA Bygg AB.

Eftersom Emittentens verksamhet till stor del bedrivs genom dess dotterbolag är Emittenten beroende av sina dotterbolag för att kunna generera vinst och kassaflöde och således för att uppfylla sina åtaganden enligt Obligationerna. Motsvarande gäller för Moderbolaget, Zengun Group Holding AB och Zengun Holding AB.

5.6 Information om tendenser

Det har inte skett några väsentliga negativa förändringar avseende Koncernens framtidsutsikter sedan publiceringen av dess senaste reviderade finansiella rapport.

Koncernen känner inte till några tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Koncernens affärsutsikter.

6. Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare inom Koncernen kan nås via Emittentens adress, Torsgatan 21, 113 21 Stockholm.

6.1 Emittenten

6.1.1 Emittentens styrelse

Emittentens styrelse består per dagen för Prospektet av tre ordinarie ledamöter utan suppleanter. Information om Emittentens styrelseledamöter samt ledning, med övriga uppdrag utanför Emittenten som är av betydelse för Koncernen, anges nedan.

ULF JONSSON

Född 1964. Styrelseordförande sedan 2019.

Utbildning: Civilingenjörsexamen inom väg och vatten från Kungliga Tekniska högskolan i Stockholm.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande i Zengun Group Parent AB och Zengun Group Holding AB. Därutöver styrelseledamot i Ztel AB, SSCP BYGG BidCo AB, Dyvinge Holding AB och BippertyBopperty AB samt styrelseordförande i Wolf & Eagle Invest AB.

Aktieäggande i Emittenten: Ulf Jonsson äger inga aktier direkt i Emittenten.

TOBIAS ÖRNEVIK

Född 1972. Styrelseledamot sedan 2019.

Utbildning: Civilingenjörsexamen inom väg och vatten från Kungliga Tekniska högskolan i Stockholm.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot och verkställande direktör i Zengun Group Parent AB, styrelseledamot och vice verkställande direktör i Zengun Group Holding AB, styrelseledamot i Roland Anderssons Bygg Aktiebolag samt styrelseordförande i Zengun Holding AB och Zengun AB. Därutöver styrelseledamot i Wolf & Eagle Invest, Mirasho I AB, Mirasho II AB.

Aktieäggande i Emittenten: Tobias Örnevik äger inga aktier direkt i Emittenten.

HENRIK LIF

Född 1972. Styrelseledamot sedan 2019.

Utbildning: Civilingenjörsexamen inom maskinteknik från Kungliga Tekniska högskolan i Stockholm och civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i Zengun Group Holding AB och Zengun Group Parent AB. Därutöver styrelseordförande i SSCP BYGG TopCo AB och SSCP BYGG BidCo AB.

Aktieäggande i Emittenten: Henrik Lif äger inga aktier direkt i Emittenten.

6.1.2 Emittentens ledande befattningshavare

STURE NILSSON

Född 1958. Verkställande direktör sedan 2019.

Utbildning: Civilekonom, Uppsala Universitet

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot samt verkställande direktör i Zengun Holding AB och Zengun AB, styrelseordförande i Roland Anderssons Bygg Aktiebolag, därutöver styrelseledamot i Bostadsrättsföreningen Sidensvansen 8 samt suppleant i Elisabeth N AB.

Aktieäggande i Zengun Group Holding AB: Sture Nilsson äger inga aktier direkt i Zengun Group Holding AB.

ANNA-CARIN BJELKEBY

Född 1966. Ekonomi- och finansdirektör sedan 2018.

Utbildning: Civilekonomexamen från Handelshögskolan i Umeå.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i Roland Anderssons Bygg Aktiebolag, Zengun AB, Zengun Holding AB samt extern firmatecknare i Zengun Group Holding AB.

Aktieäggande i Emittenten: Anna-Carin Bjelkeby äger inga aktier direkt i Emittenten.

6.2 Garantivarna

6.2.1 Moderbolagets styrelse

Moderbolagets styrelse består per dagen för Prospektet av tre ordinarie ledamöter utan suppleanter. Information om Moderbolagets styrelseledamöter samt ledning, med övriga uppdrag utanför Moderbolagets som är av betydelse för Koncernen, anges nedan.

ULF JONSSON

Född 1964. Styrelseordförande sedan 2019.

Utbildning: Se under p. 6.1.1 ovan.

Övriga nuvarande befattningar: Se under p. 6.1.1 ovan.

Aktieäggande i Moderbolaget: Ulf Jonsson äger inga aktier direkt i Moderbolaget, dock 100 procent av aktierna i Dyvinge Holding AB som i sin tur äger 9 862 021 stamaktier, 75 539 849 preferensaktier serie A, 19 829 423 preferensaktier serie B och 16 353 162 preferensaktier serie C i Moderbolaget.

TOBIAS ÖRNEVIK

Född 1972. Styrelseledamot sedan 2019.

Utbildning: Se under p. 6.1.1 ovan.

Övriga nuvarande befattningar: Se under p. 6.1.1 ovan.

Aktieäggande i Moderbolaget: Tobias Örnevik äger inga aktier direkt i Moderbolaget, dock 100 procent av aktierna i Mirasho I AB som i sin tur äger 9 862 021 stamaktier, 75 539 849 preferensaktier serie A, 19 829 423 preferensaktier serie B och 16 353 162 preferensaktier serie C i Moderbolaget.

HENRIK LIF

Född 1972. Styrelseledamot sedan 2019.

Utbildning: Se under p. 6.1.1 ovan.

Övriga nuvarande befattningar: Se under p. 6.1.1 ovan.

Aktieäggande i Moderbolaget: Henrik Lif äger inga aktier direkt i Moderbolaget, dock 100 procent av aktierna i Relivo Holding Ltd som i sin tur äger 4 809 797 stamaktier och 7 523 016 preferensaktier serie A i Moderbolaget.

6.2.2 Moderbolagets ledande befattningshavare

Det finns inte några ledande befattningshavare i Moderbolaget.

6.2.3 Zengun Group Holding AB:s styrelse

Zengun Group Holding AB:s styrelse består per dagen för Prospektet av fyra ordinarie ledamöter utan suppleanter. Information om Zengun Group Holding AB:s styrelseledamöter samt ledning, med övriga uppdrag utanför Zengun Group Holding AB som är av betydelse för Koncernen, anges nedan.

ULF JONSSON

Född 1964. Styrelseordförande sedan 2019, styrelseledamot sedan 2016.

Utbildning: Se under p. 6.1.1 ovan.

Övriga nuvarande befattningar: Se under p. 6.1.1 ovan.

Aktieägande i Zengun Group Holding AB: Ulf Jonsson äger inga aktier direkt i Zengun Group Holding AB.

TOBIAS ÖRNEVIK

Född 1972. Styrelseledamot sedan 2016.

Utbildning: Se under p. 6.1.1 ovan.

Övriga nuvarande befattningar: Se under p. 6.1.1 ovan.

Aktieägande i Zengun Group Holding AB: Tobias Örnevik äger inga aktier direkt i Zengun Group Holding AB.

HENRIK LIF

Född 1972. Styrelseledamot sedan 2016.

Utbildning: Se under p. 6.1.1 ovan.

Övriga nuvarande befattningar: Se under p. 6.1.1 ovan.

Aktieägande i Zengun Group Holding AB: Henrik Lif äger inga aktier direkt i Zengun Group Holding AB.

CECILIA SAFAEE

Född 1991. Styrelseledamot sedan 2016.

Utbildning: Examen i statsvetenskap från Lunds Universitet samt en examen från International Coaching certification från International Association of Coaching Institutes.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i Futebol dá forca AB och Cecilia Safaee Holding AB samt suppleant i Siosepol AB och Astridify AB.

Aktieägande i Zengun Group Holding AB: Cecilia Safaee äger inga aktier direkt i Zengun Group Holding AB.

6.2.4 Zengun Group Holding AB:s ledande befattningshavare

STURE NILSSON

Född 1958. Verkställande direktör sedan 2019.

Utbildning: Se under p. 6.1.2 ovan.

Övriga nuvarande befattningar: Se under p. 6.1.2 ovan.

Aktieägande i Zengun Group Holding AB: Sture Nilsson äger inga aktier direkt i Zengun Group Holding AB.

TOBIAS ÖRNEVIK

Född 1972. Vice verkställande direktör sedan 2018.

Utbildning: Se under p. 6.1.1 ovan.

Övriga nuvarande befattningar: Se under p. 6.1.1 ovan.

Aktieägande i Zengun Group Holding AB: Tobias Örnevik äger inga aktier direkt i Zengun Group Holding AB.

NIKLAS SVIDÉN

Född 1973. Extern vice verkställande direktör sedan 2018.

Utbildning: Civilingenjörsexamen inom samhällsbyggnad från Kungliga Tekniska högskolan i Stockholm och civilekonomexamen inom organisation och ledarskap från Stockholms Universitet.

Övriga nuvarande befattningar: Inga andra nuvarande befattningar.

Aktieägande i Zengun Group Holding AB: Niklas Svidén äger inga aktier direkt i Zengun Group Holding AB.

ANNA-CARIN BJELKEBY

Född 1966. Ekonomi- och finansdirektör sedan 2018.

Utbildning: Se under p. 6.1.2 ovan.

Övriga nuvarande befattningar: Se under p. 6.1.2 ovan.

Aktieägande i Zengun Group Holding AB: Anna-Carin Bjelkeby äger inga aktier direkt i Zengun Group Holding AB.

6.2.5 Zengun Holding AB:s styrelse

Zengun Holding AB:s styrelse består per dagen för Prospektet av tre ordinarie ledamöter utan suppleanter. Information om Zengun Holding AB:s styrelseledamöter samt ledning, med övriga uppdrag utanför Zengun Holding AB som är av betydelse för Koncernen, anges nedan.

TOBIAS ÖRNEVIK

Född 1972. Styrelseordförande sedan 2019, styrelseledamot sedan 2016.

Utbildning: Se under p. 6.1.1 ovan.

Övriga nuvarande befattningar: Se under p. 6.1.1 ovan.

Aktieägande i Zengun Holding AB: Tobias Örnevik äger inga aktier direkt i Zengun Holding AB.

STURE NILSSON

Född 1958. Styrelseledamot sedan 2019.

Utbildning: Se under p. 6.1.2 ovan.

Övriga nuvarande befattningar: Se under p. 6.1.2 ovan.

Aktieägande i Zengun Holding AB: Sture Nilsson äger inga aktier direkt i Zengun Holding AB.

ANNA-CARIN BJELKEBY

Född 1966. Styrelseledamot sedan 2019.

Utbildning: Se under p. 6.1.2 ovan.

Övriga nuvarande befattningar: Se under p. 6.1.2 ovan.

Aktieägande i Zengun Holding AB: Anna-Carin Bjelkeby äger inga aktier direkt i Zengun Holding AB.

6.2.6 Zengun Holding AB:s ledande befattningshavare

STURE NILSSON

Född 1958. Verkställande direktör sedan 2019.

Utbildning: Se under p. 6.1.2 ovan.

Övriga nuvarande befattningar: Se under p. 6.1.2 ovan.

Aktieägande i Zengun Holding AB: Sture Nilsson äger inga aktier direkt i Zengun Holding AB.

6.2.7 Zengun AB:s styrelse

Zengun AB:s styrelse består per dagen för Prospektet av tre ordinarie ledamöter utan suppleanter. Information om Zengun AB:s styrelseledamöter samt ledning, med övriga uppdrag utanför Zengun AB som är av betydelse för Koncernen, anges nedan.

TOBIAS ÖRNEVIK

Född 1972. Styrelseordförande sedan 2019, styrelseledamot sedan 2009.

Utbildning: Se under p. 6.1.1 ovan.

Övriga nuvarande befattningar: Se under p. 6.1.1 ovan.

Aktieägande i Zengun AB: Tobias Örnevik äger inga aktier direkt i Zengun AB.

STURE NILSSON

Född 1958. Styrelseledamot sedan 2019.

Utbildning: Se under p. 6.1.2 ovan.

Övriga nuvarande befattningar: Se under p. 6.1.2 ovan.

Aktieägande i Zengun AB: Sture Nilsson äger inga aktier direkt i Zengun AB.

ANNA-CARIN BJELKEBY

Född 1966. Styrelseledamot sedan 2018.

Utbildning: Se under p. 6.1.2 ovan.

Övriga nuvarande befattningar: Se under p. 6.1.2 ovan.

Aktieägande i Zengun AB: Anna-Carin Bjelkeby äger inga aktier direkt i Zengun AB

6.2.8 Zengun AB:s ledande befattningshavare

STURE NILSSON

Född 1958. Verkställande direktör sedan 2019.

Utbildning: Se under p. 6.1.2 ovan.

Övriga nuvarande befattningar: Se under p. 6.1.2 ovan.

Aktieägande i Zengun AB: Sture Nilsson äger inga aktier direkt i Zengun AB

ANNA-CARIN BJELKEBY

Född 1966. Ekonomi- och finansdirektör sedan 2018.

Utbildning: Se under p. 6.1.2 ovan.

Övriga nuvarande befattningar: Se under p. 6.1.2 ovan.

Aktieägande i Zengun Holding AB: Anna-Carin Bjelkeby äger inga aktier direkt i Zengun Holding AB.

6.2.9 RA Bygg AB:s styrelse

RA Bygg AB:s styrelse består per dagen för Prospektet av tre ordinarie ledamöter utan suppleanter. Information om RA Bygg AB:s styrelseledamöter samt ledning, med övriga uppdrag utanför RA Bygg AB som är av betydelse för Koncernen, anges nedan.

STURE NILSSON

Född 1958. Styrelseordförande sedan 2019.

Utbildning: Se under p. 6.1.2 ovan.

Övriga nuvarande befattningar: Se under p. 6.1.2 ovan.

Aktieägande i RA Bygg AB: Sture Nilsson äger inga aktier direkt i RA Bygg AB.

TOBIAS ÖRNEVIK

Född 1972. Styrelseledamot sedan 2018.

Utbildning: Se under p. 6.1.1 ovan.

Övriga nuvarande befattningar: Se under p. 6.1.1 ovan.

Aktieägande i RA Bygg AB: Tobias Örnevik äger inga aktier direkt i RA Bygg AB.

ANNA-CARIN BJELKEBY

Född 1966. Styrelseledamot sedan 2018.

Utbildning: Se under p. 6.1.2 ovan.

Övriga nuvarande befattningar: Se under p. 6.1.2 ovan.

Aktieäggande i RA Bygg AB: Anna-Carin Bjelkeby äger inga aktier direkt i RA Bygg AB.

6.2.10 RA Bygg AB:s ledande befattningshavare

MICK SALONEN HÖGBERG

Född 1987. Verkställande direktör sedan 2018.

Utbildning: Gymnasieutbildning.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i Noett Invest AB.

Aktieäggande i RA Bygg AB: Mick Salonen Högberg äger inga aktier direkt i RA Bygg AB.

6.3 Revisorer

Emittentens och Moderbolagets revisor är sedan 2019 Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB med huvudansvarig revisor Claes Olof Thore Sjödin (född 1974).

Zengun Group Holding AB:s, Zengun Holding AB:s samt Zengun AB:s revisor är sedan 2016 Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB med huvudansvarig revisor Magnus Svensson Henryson (född 1969).

RA Bygg AB:s revisor är sedan 2017 Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB med huvudansvarig revisor Magnus Svensson Henryson (född 1969). Dessförinnan var RA Bygg AB:s revisor Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB med huvudansvarig revisor Claes Olof Thore Sjödin (född 1974). Bytet av revisor skedde som ett led i att RA Bygg AB förvärvades av Zengun AB. Magnus Svensson Henryson och Claes Olof Thore Sjödin är auktoriserade revisorer och medlemmar i FAR (branschorganisationen för auktoriserade revisorer) och har kontorsadressen Torsgatan 21, 113 97 Stockholm.

Förutom vad som uttryckligen anges i Prospektet har ingen finansiell information i Prospektet reviderats eller granskats av Koncernens och/eller Emittentens revisorer.

6.4 Intressekonflikter inom förvaltnings-, lednings- och kontrollorgan

Utöver vad som framgår nedan föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och ledande befattningshavarnas åtaganden

gentemot Emittenten respektive Garantigivarna och deras privata intressen och/eller andra åtaganden.

Flera av styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna har finansiella intressen i Koncernen till följd av deras direkta eller indirekta aktieinnehav i Koncernen eller uppdrag för någon av Garantigivarnas eller Emittentens aktieägare. Ulf Jonsson och Tobias Örnevik har lämnat ett lån om 250.000 kronor vardera till Moderbolaget för finansiering i samband med bildandet av Emittenten. Vidare innehar flera av styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna Obligationer, direkt eller indirekt. Henrik Lif innehar Obligationer till ett totalt nominellt belopp om 3.800.000 kronor, Tobias Örnevik respektive Ulf Jonsson innehar indirekt Obligationer till ett totalt nominellt belopp om 10.000.000 kronor vardera. Även Sture Nilsson innehar indirekt Obligationer till ett totalt nominellt belopp om 3.000.000 kronor.

Det bör noteras att vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare innehar poster på flera olika bolag inom Koncernen.

7. Bolagsstyrning

7.1 Bolagsstyrning

Emittenten är ett svenskt onoterat publikt aktiebolag. Förutom svensk lag, interna regler och föreskrifter, följer Emittenten Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter.

Garantigivarna är samtliga svenska privata aktiebolag som följer svensk lag samt interna regler och föreskrifter.

7.2 Styrelsens arbetsformer och arbetsordning

7.2.1 Emittenten

Emittentens aktieägare utövar sin rösträtt vid bolagsstämman. Styrelsens främsta ansvar är att tillvarata Emittentens och aktieägarens intresse. Styrelsen ansvarar för Emittentens organisation och ledningen av Emittentens angelägenheter. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att Emittenten har en lämplig organisationsstruktur som möjliggör för styrelsen att på bästa möjliga sätt utöva sitt aktieägaransvar för de direkt eller indirekt ägda dotterbolagen. Styrelsen är ansvarig för att säkerställa att Emittenten följer tillämpliga lagar, regler och bolagsordningen. Emittenten uppfyller reglerna för företagsstyrning i Sverige, där Emittenten har sitt säte.

Styrelsen ska regelbundet utvärdera Emittenten och Koncernens finansiella ställning och säkerställa att Emittenten är organiserad på ett sådant sätt att räkenskaperna, medelsförvaltningen och Emittentens ekonomi i allmänhet är övervakade på ett tillfredsställande sätt.

Styrelseledamöterna väljs normalt av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Enligt Emittentens bolagsordning ska styrelsen, till den del den väljs av bolagsstämman, bestå av minst tre ledamöter och högst tio ledamöter, med högst tio suppleanter.

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och fastställs på det konstituerande styrelsemötet varje år. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsepraxis, funktioner och fördelningen av arbete mellan styrelseledamöterna och verkställande direktör. I samband med det konstituerande styrelsemötet fastställer styrelsen även instruktionen för verkställande direktör och finansiell rapportering.

På varje ordinarie styrelsemöte avlägger Emittentens verkställande direktör ekonomisk rapport och informerar om affärläget och framtidsutsikter.

Utöver ordinarie styrelsemöten hålls extra styrelsemöten vid behov, till exempel när ett affärsbeslut kräver styrelsens godkännande. Vid behov fattas exempelvis särskilda beslut som förvärv eller försäljningar, andra investeringsbeslut, finansieringsbeslut samt beslut i strukturella eller organisatoriska frågor.

Utöver styrelsemötena har styrelseordföranden och verkställande direktören en fortlöpande dialog rörande ledningen av Emittenten.

7.2.2 Moderbolaget

Moderbolagets aktieägare utövar sin rösträtt vid bolagsstämman. Styrelsens främsta ansvar är att tillvarata Moderbolagets och aktieägarnas intressen. Styrelsen ansvarar för Moderbolagets organisation och ledningen av Moderbolagets angelägenheter. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att Moderbolaget har en lämplig organisationsstruktur som möjliggör för styrelsen att på bästa möjliga sätt utöva sitt aktieägaransvar för de direkt eller indirekt ägda dotterbolagen. Styrelsen är ansvarig för att säkerställa att Moderbolaget följer tillämpliga lagar, regler och bolagsordningen.

Styrelsen ska regelbundet utvärdera Moderbolaget och Koncernens finansiella ställning och säkerställa att Moderbolaget är organiserat på ett sådant sätt att räkenskaperna, medelsförvaltningen och Moderbolagets ekonomi i allmänhet är övervakade på ett tillfredsställande sätt.

Styrelseledamöterna väljs normalt av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Enligt Moderbolagets bolagsordning ska styrelsen, till den del den väljs av bolagsstämman, bestå av minst en ledamot och högst tio ledamöter, med högst tio suppleanter. Består styrelsen av en till två ledamöter ska minst en suppleant utses.

Styrelsens ordförande tillser att styrelsesammanträden hålls i enlighet med lag.

7.2.3 Zengun Group Holding AB

Zengun Group Holding AB:s aktieägare utövar sin rösträtt vid bolagsstämman. Styrelsens främsta ansvar är att tillvarata Zengun Group Holding AB:s och aktieägarens intresse. Styrelsen ansvarar för Zengun Group Holding AB:s organisation och ledningen av Zengun Group Holding AB:s angelägenheter. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att Zengun Group Holding AB har en lämplig organisationsstruktur som möjliggör för styrelsen att på bästa möjliga sätt utöva sitt aktieägaransvar för de direkt eller indirekt ägda dotterbolagen. Styrelsen är ansvarig för att säkerställa att Zengun Group Holding AB följer tillämpliga lagar, regler och bolagsordningen.

Styrelsen ska regelbundet utvärdera Zengun Group Holding AB och Koncernens finansiella ställning och säkerställa att Zengun Group Holding AB är organiserat på ett sådant sätt att räkenskaperna, medelsförvaltningen och Zengun Group Holding AB:s ekonomi i allmänhet är övervakade på ett tillfredsställande sätt.

Styrelseledamöterna väljs normalt av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Enligt Zengun Group Holding AB:s bolagsordning ska styrelsen, till den del den väljs av bolagsstämman, bestå av minst fyra ledamöter och högst tio ledamöter, med högst två suppleanter.

Styrelsens ordförande tillser att styrelsesammanträden hålls i enlighet med lag. Utöver styrelsemötena har styrelseordföranden och verkställande direktören en fortlöpande dialog rörande ledningen av Zengun Group Holding AB.

7.2.4 Zengun Holding AB

Zengun Holding AB:s aktieägare utövar sin rösträtt vid bolagsstämman. Styrelsens främsta ansvar är att tillvarata Zengun Holding AB:s och aktieägarens intresse. Styrelsen ansvarar för Zengun Holding AB:s organisation och ledningen av Zengun Holding AB:s angelägenheter. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att Zengun Holding AB har en lämplig organisationsstruktur som möjliggör för styrelsen att på bästa möjliga sätt utöva sitt aktieägaransvar för de direkt eller indirekt ägda dotterbolagen. Styrelsen är ansvarig för att säkerställa att Zengun Holding AB följer tillämpliga lagar, regler och bolagsordningen.

Styrelsen ska regelbundet utvärdera Zengun Holding AB och Koncernens finansiella ställning och säkerställa att Zengun Holding AB är organiserat på ett sådant sätt att räkenskaperna, medelsförvaltningen och Zengun Holding AB:s ekonomi i allmänhet är övervakade på ett tillfredsställande sätt.

Styrelseledamöterna väljs normalt av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Enligt Zengun Holding AB:s bolagsordning ska styrelsen, till den del den väljs av bolagsstämman, bestå av minst en ledamöter och högst 20 ledamöter, med lägst inga och högst tio suppleanter.

Styrelsens ordförande tillser att styrelsesammanträden hålls i enlighet med lag. Utöver styrelsemötena har styrelseordföranden och verkställande direktören en fortlöpande dialog rörande ledningen av Zengun Holding AB.

7.2.5 Zengun AB

Zengun AB:s aktieägare utövar sin rösträtt vid bolagsstämman. Styrelsens främsta ansvar är att tillvarata Zengun AB:s och aktieägarens intresse. Styrelsen ansvarar för Zengun AB:s organisation och ledningen av Zengun AB:s angelägenheter. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att Zengun AB har en lämplig organisationsstruktur som möjliggör för styrelsen att på bästa möjliga sätt utöva sitt aktieägaransvar för de direkt eller indirekt ägda dotterbolagen. Styrelsen är ansvarig för att säkerställa att Zengun AB följer tillämpliga lagar, regler och bolagsordningen.

Styrelsen ska regelbundet utvärdera Zengun AB och Koncernens finansiella ställning och säkerställa att Zengun AB är organiserat på ett sådant sätt att räkenskaperna, medelsförvaltningen och Zengun AB:s ekonomi i allmänhet är övervakade på ett tillfredsställande sätt.

Styrelseledamöterna väljs normalt av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Enligt Zengun AB:s bolagsordning ska styrelsen, till den del den väljs av bolagsstämman, bestå av minst en ledamöter och högst 20 ledamöter, med lägst inga och högst tio suppleanter.

Styrelsens ordförande tillser att styrelsesammanträden hålls i enlighet med lag. Utöver styrelsemötena har styrelseordföranden och verkställande direktören en fortlöpande dialog rörande ledningen av Zengun AB.

7.2.6 RA Bygg AB

RA Bygg AB:s aktieägare utövar sin rösträtt vid bolagsstämman. Styrelsens främsta ansvar är att tillvarata RA Bygg AB:s och aktieägarens intresse. Styrelsen ansvarar för RA Bygg AB:s

organisation och ledningen av RA Bygg AB:s angelägenheter. Styrelsen är ansvarig för att säkerställa att RA Bygg AB följer tillämpliga lagar, regler och bolagsordningen.

Styrelsen ska regelbundet utvärdera RA Bygg AB och Koncernens finansiella ställning och säkerställa att RA Bygg AB är organiserat på ett sådant sätt att räkenskaperna, medelsförvaltningen och RA Bygg AB:s ekonomi i allmänhet är övervakade på ett tillfredsställande sätt.

Styrelseledamöterna väljs normalt av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Enligt RA Bygg AB:s bolagsordning ska styrelsen, till den del den väljs av bolagsstämman, bestå av minst en ledamöter och högst fem ledamöter, med minst en ledamöter och högst fem suppleanter.

Styrelsens ordförande tillses att styrelsesammanträden hålls i enlighet med lag. Utöver styrelsemötena har styrelseordföranden och verkställande direktören en fortlöpande dialog rörande ledningen av RA Bygg AB.

7.3 Revisionsutskott och ersättningsutskott

Emittenten har inte inrättat ett revisionsutskott. Styrelsen i sin helhet fullgör de uppgifter som anges i 49 b § i Aktiebolagslagen (2005:551) och de uppgifter som revisionsutskottet har enligt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 537/2014 av den 16 april 2014 om särskilda krav avseende lagstadgad revision av företag av allmänt intresse och om upphävande av kommissionens beslut 2005/909/EG, i den ursprungliga lydelsen. Emittenten säkerställer att, vid var tid, minst en ledamot i Emittentens styrelse har erforderlig redovisnings- eller revisionskompetens.

Emittenten har inte inrättat heller inrättat ett ersättningsutskott.

7.4 Större aktieägare

Nedan anges Emittentens och Garantigivarnas elva (11) största aktieägare per den 10 juni 2019 baserat på uppgifter från respektive bolags aktieböcker.

Nedan anges Moderbolagets elva (11) största aktieägare per den 10 juni 2019 baserat på uppgifter från Moderbolagets aktiebok. Per den 10 juni 2019 svarade de elva (11) största ägarna för 98,1 procent av kapitalet respektive 97,6 procent av rösterna i Moderbolaget. Procentangivelserna är avrundande uppåt.

Aktieägare	Antal stamaktier	Antal pref A-aktier	Antal pref B-aktier	Antal pref C-aktier	% av röster	% av kapital
Dyvinge Holding AB	9 862 021	75 539 849	19 829 423	16 353 162	26,4	27,4
Mirasho I AB	9 862 021	75 539 849	19 829 423	16 353 162	26,4	27,4
S A Stockholm Holding AB	5 089 030	38 980 304	15 805 575		13,6	13,5

GRIPZ AB	4 084 789	31 288 142	8 205 277	6 766 761	10,9	11,3
Jolner Holding AB	3 397 627	26 024 705	6 837 730	5 638 812	9,1	9,4
Relivo Holding Ltd	4 809 797	7 523 016			3,7	2,8
QRU Ekonomi AB	992 565	7 602 723	1 980 209	1 633 259	2,7	2,7
Magnus Christiansen Rump	1 626 255	2 439 383			1,2	0,9
Noett Invest AB	1 626 255	2 439 383			1,2	0,9
Echo AB	1 626 255	2 439 383			1,2	0,9
Kålnäs Holding AB	1 626 255	2 439 383			1,2	0,9

Emittenten ägs till 100 procent av Moderbolaget.

Zengun Group Holding AB ägs till 100 procent av Emittenten.

Zengun Holding AB ägs till 100 procent av Zengun Group Holding AB.

Zengun AB ägs till 100 procent av Zengun Holding AB.

RA Bygg AB ägs till 100 procent av Zengun AB.

Såvitt Koncernen känner till föreligger inga överenskommelser eller motsvarande som senare kan komma att leda till att kontrollen av Emittenten eller Garantigivarna förändras.

För att säkerställa att kontrollen över Emittenten eller Garantigivarna inte missbrukas, följer Emittenten och Garantigivarna bestämmelserna i aktiebolagslagen (2005:551) samt respektive styrelses arbetsordning och instruktionen till den verkställande direktören.

8. Information om finansiell situation

8.1 Utvald finansiell information

Prospektet presenterar vidare viss finansiell information som inte är definierade mått enligt IFRS. Koncernen anser att dessa finansiella mått som inte är IFRS-mått utgör viktiga kompletterande mått avseende dess resultat och de används i stor omfattning av investerare för att jämföra resultat mellan olika bolag. För en beskrivning av beräkningen av icke IFRS-mått samt motiven för användningen av dessa, se avsnitt ”*Finansiella nyckeltal som inte definierats enligt IFRS*”.

Nedan nämnda finansiella rapporter är införlivade genom hänvisning; de införlivade handlingarna ska läsas som en del av Prospektet. För mer utförlig information kring Koncernens finansiella ställning och utveckling se nedan nämnda finansiella rapporter, samtliga tillgängliga på Koncernens webbsida www.zengun.se.

Övergripande finansiell information och nyckeltal hämtat ur Emittentens redovisning för 2018-10-30 – 2019-05-31 (dvs. perioden från dess Emittenten registrerades fram tills den 31 maj 2019), samt sådan information hämtat ur Moderbolagets redovisning för 2019-03-12– 2019-05-31 (dvs. perioden från dess Moderbolaget registrerades fram tills den 31 maj 2019), redogörs för i avsnitt ”*Emittentens och Moderbolagets finansiella rapporter*” i ”F-pages”.

8.2 Garantivarna

8.2.1 Rapporter över Garantivarnas totalresultat

Zengun Group Holding AB, Zengun Holding AB, Zengun AB och RA Bygg AB⁶

Nedan presenteras övergripande finansiell information och nyckeltal hämtat ur Zengun Group Holding AB:s koncernredovisning avseende Zengun Group Holding AB, Zengun Holding AB och Zengun AB för räkenskapsåren 2016 och 2017 samt 2018, vilken också inkluderar RA Bygg AB. Nämnda koncernredovisningar är reviderade av Koncernens revisor och har upprättats enligt International Financial Reporting Standards (IFRS) som utfärdats av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningarna från IFRS Interpretations Committee (IFRIC) såsom de antagits av EU. Respektive bolag bytte räkenskapsår under 2017 varför koncernredovisningen 2018 och 2016 redovisas i tolv månadersperioder medan räkenskapsåret 2017 redovisas i en åttamånadersperiod. Siffrorna nedan hänförliga till 2016 års koncernredovisning är hämtade från 2017 års koncernredovisning och har däri översatts till IFRS, som Koncernen övergått till att redovisa enligt med övergångsdatum fastställt till den 1

⁶ RA Bygg AB förvärvades av Koncernen i januari 2018 och ingår således inte i koncernredovisningen för räkenskapsåren 2016 och 2017. RA Bygg AB:s särredovisas därför nedan.

maj 2016. I not 26 i 2017 års koncernredovisning redogörs för beskrivning och kvantifiering av övergångseffekter.

	1 januari – 31 december (12 mån) 2018	1 maj – 31 december (8 mån) 2017	1 maj 2016 – 30 april 2017 (12 mån)
Period			
Belopp i tusen kronor			
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	2 152 297	1 154 354	1 215 888
Produktionskostnader	-1 992 281	-1 052 770	-1 113 380
Bruttoresultat	160 016	101 584	102 508
Försäljnings- och administrationskostnader	-42 664	-25 283	-29 384
Övriga rörelseintäkter	1 659	105	-
Övriga rörelsekostnader	-7 104	-4 459	-6 690
Rörelseresultat	111 907	71 947	66 434
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter	399	60	35 912
Finansiella kostnader	-21 487	-21 790	-20 110
Resultat före skatt	90 820	50 217	82 236
Skatt	-22 851	-15 163	-13 644
ÅRETS RESULTAT	67 969	35 054	68 592
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	67 969	35 054	68 592
PERIODENS TOTALRESULTAT	67 969	35 054	68 592
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	67 969	35 054	68 592

RA Bygg AB

RA Bygg AB:s årsredovisningar är reviderade av RA Bygg AB:s revisor och har upprättats enligt K3. RA Bygg AB bytte räkenskapsår under 2017 varför räkenskapsåren 2018 och 2016 redovisas i tolv månadersperioder medan räkenskapsåret 2017 redovisas i en sex månadersperiod.

	1 januari – 31 december (12 mån) 2018	1 juli – 31 december (6 mån) 2017	1 juli 2016 - 30 juni 2017 (12 mån)
Period			
Belopp i kronor			
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	388 305 043	157 653 337	231 922 618
Övriga rörelseintäkter	71 669	66 750	95 403
	388 376 712	157 720 087	232 018 021
Rörelsens kostnader			
Råvaror, förnödenheter och direkta uppdragskostnader	-315 061 815	-123 728 727	-177 138 817

Övriga externa kostnader	-10 550 532	-6 638 842	-11 211 607
Personalkostnader	-21 551 820	-13 970 185	-23 256 004
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	0	-169 577	-162 508
Övriga rörelsekostnader	-	-	-23 286
	-347 164 167	-144 507 331	-211 792 222
Rörelseresultat	41 212 545	13 212 756	20 225 799
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter	0	209 338	256 300
Finansiella kostnader	-455 119	-42 529	-87 009
	-455 119	166 809	169 291
Resultat efter finansiella poster	40 757 426	13 379 565	20 395 090
Bokslutsdispositioner	-6 310 000	-3 040 000	-
Skatt på årets resultat	-7 813 333	-2 342 815	-4 654 245
ÅRETS VINST	26 634 093	7 996 750	15 740 845

8.2.2 Rapporter över Garantigivarnas finansiella ställning

Zengun Group Holding AB, Zengun Holding AB, Zengun AB och RA Bygg AB⁷

Period	31 december 2018	31 december 2017	30 april 2017
Belopp i tusen kronor			
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella tillgångar</i>			
Goodwill	463 505	377 788	377 788
Varumärken	87 600	74 200	74 200
Kundrelationer	52 591	55 193	59 653
	603 696	507 181	511 641
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	1 950	409	664
Andra långfristiga fordringar	863	718	718
	2 813	1 127	1 382
Uppskjutna skattefordringar	80	-	-
Summa anläggningstillgångar	606 589	508 308	513 023
Omsättningstillgångar			

⁷ RA Bygg AB förvärvades av Koncernen i januari 2018 och ingår således inte i koncernredovisningen för räkenskapsåren 2016 och 2017. RA Bygg AB:s särredovisas därför nedan.

<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	279 072	225 153	187 682
Fordringar på beställare av uppdrag enligt entreprenadavtal	203 758	148 955	88 247
Aktuella skattefordringar	11 936	2 454	-
Övriga fordringar	1 746	1 694	11 812
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5 737	3 981	528
	502 250	382 237	288 269
Likvida medel	39 297	111 091	96 644
Summa omsättningstillgångar	541 547	493 328	384 913
SUMMA TILLGÅNGAR	1 148 136	1 001 636	897 936
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Aktiekapital	278 282	259 733	259 733
Övrigt tillskjutet kapital	21 452	-	-
Balanserad vinst inkl. årets resultat	170 331	102 363	67 310
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	470 065	362 097	327 043
SUMMA EGET KAPITAL	470 065	362 097	327 043
<i>Långfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut	94 748	109 501	116 755
Övriga långfristiga skulder	148 842	152 615	133 901
Avsättningar	1 444	-	-
Uppskjuten skatteskuld	32 936	28 413	27 706
Summa långfristiga skulder	277 970	290 528	278 362
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut, kortfristig del	15 477	15 042	14 260
Utnyttjad checkräkningskredit	-	-	-
Leverantörsskulder	231 301	221 001	144 180
Skatteskulder	-	-	12 332
Övriga kortfristiga skulder	45 811	36 274	30 759
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	34 828	51 758	31 862
Fakturerade men ej upparbetade intäkter	72 685	24 936	59 138
Summa kortfristiga skulder	400 101	349 011	292 531
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 148 136	1 001 636	897 936

RA Bygg AB

	31 december 2018	31 december 2017	30 juni 2017
Period			
Belopp i kronor			

TILLGÅNGAR **Anläggningstillgångar**

<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier, verktyg och installationer	0	0	169 577
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	1 800 000	1 800 000	1 800 000
Uppskjutna skattefordringar	0	2 733 720	2 733 720
Andra långfristiga fordringar	0	10 600 000	10 600 000
Summa anläggningstillgångar	1 800 000	15 133 720	15 303 297
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	78 624 768	59 765 959	34 580 751
Fordringar hos koncernföretag	35 064 975	-	250 000
Övriga kortfristiga fordringar	2 401 117	204 191	245 015
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	831 993	530 650	1 024 188
Fordringar på beställare av uppdrag enligt entreprenadavtal	21 218 881	8 534 990	3 619 893
	138 141 734	69 035 790	39 719 847
<i>Kortfristiga placeringar</i>			
Kortfristiga placeringar	0	17 756 596	18 567 695
<i>Kassa och bank</i>			
Kassa och bank	0	31 369 304	7 860 641
Summa omsättningstillgångar	138 141 734	118 161 690	66 148 183
SUMMA TILLGÅNGAR	139 941 734	133 295 410	81 451 480
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	200 000	200 000	200 000
Reservfond	40 000	40 000	40 000
	240 000	240 000	240 000
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserad vinst	8 077 072	80 322	8 139 477
Årets vinst	26 634 093	7 996 750	15 740 845
Summa eget kapital	34 951 165	8 317 072	24 120 322
Obeskattade reserver	18 112 000	11 802 000	8 762 000
<i>Avsättningar</i>			
Avsättning för pensioner och liknande förpliktelser	0	12 426 000	12 426 000
Summa avsättningar	0	12 426 000	12 426 000
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder	43 426 978	31 673 907	21 909 742
Skulder till koncernföretag	0	23 800 000	-
Skatteskulder	0	674 730	1 209 229

Övriga kortfristiga skulder	12 437 478	14 918 758	6 478 489
Skulder till beställare av uppdrag enligt entreprenadavtal	26 334 225	25 605 756	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4 679 888	4 077 187	6 545 698
Summa kortfristiga skulder	86 878 569	100 750 338	36 143 158
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	139 941 734	133 295 410	81 451 480

8.2.3 Rapport över Garantigivarnas kassaflöde

Zengun Group Holding AB, Zengun Holding AB, Zengun AB och RA Bygg AB⁸

	1 januari – 31 december (12 mån)	1 maj– 31 december (8 mån)	1 maj 2016 – 30 april 2017
Period	2018	2017	
Belopp i tusen kronor			
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	111 907	71 946	66 434
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:			
Avskrivningar	7103	4 460	6 690
Erhållen ränta	205	60	36
Erlagd ränta	-4 275	-2 048	-1 491
Betald inkomstskatt	-34 425	-29 242	-28 298
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	80 516	45 177	43 371
Förändringar i rörelsekapital			
Minskning(+)/ökning(-) av fordringar på beställare enligt entreprenadavtal	-42 241	-60 708	-2 651
Minskning(+)/ökning(-) av kundfordringar	-23 787	-37 471	-32 411
Minskning(+)/ökning(-) av övriga kortfristiga fordringar	-1 338	6 665	27 504
Minskning(-)/ökning(+) av leverantörsskulder	-9 067	76 821	7 912

⁸ RA Bygg AB förvärvades av Koncernen i januari 2018 och ingår således inte i koncernredovisningen för räkenskapsåren 2016 och 2017. RA Bygg AB:s särredovisas därför nedan.

Minskning(-)/ökning(+) av övriga kortfristiga skulder	7 767	-8 792	15 665
Kassaflöde från den löpande verksamheten	11 850	21 692	59 390
Investeringsverksamheten			
Förvärv av koncernföretag	-34 202	-	-
Minskning (+)/ökning (-) av finansiella anläggningstillgångar	862	255	10
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-33 340	255	10
Finansieringsverksamheten			
Amortering av lån	-50 304	-7 500	-15 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-50 304	-7 500	-15 000
Årets kassaflöde	-71 794	14 447	44 400
Likvida medel vid årets ingång	111 091	96 644	52 244
Likvida medel vid årets utgång	39 297	111 091	96 644

RA Bygg AB

	1 januari – 31 december (12 mån) 2018	1 juli – 31 december (6 mån) 2017	1 juli 2016 – 30 juni 2017 (12 mån)
Period			
Belopp i kronor			
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat (före finansiella poster)	-	13 212 756	20 225 799
Resultat (efter finansiella poster)	40 757 426	-	-
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, mm	-12 426 000	169 577	162 508
Erhållen ränta	-	209 338	256 300
Erlagd ränta	-	-42 529	-87 009
Betald inkomstskatt	-	-2 877 314	-10 739 072
Betald skatt	-8 217 026		
	20 114 400	10 671 828	9 818 526
<i>Förändringar i rörelsekapital</i>			
Minskning(+)/ökning(-) av varulager och pågående arbete	-12 683 891	-	-
Minskning(+)/ökning(-) av kundfordringar	-18 858 809	-25 185 208	-13 204 351
Minskning(+)/ökning(-) av övriga kortfristiga fordringar	-307 344	-4 130 735	5 444 400
Minskning(-)/ökning(+) av leverantörsskulder	11 753 071	9 764 165	8 126 496
Minskning(-)/ökning(+) av övriga kortfristiga skulder	-878 352	31 577 514	-543 009
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-860 925	22 697 564	9 642 062

Investeringsverksamheten

Utbetald utdelning	-23 800 000	Se nedan	Se nedan
Försäljning kortfristiga placeringar	17 756 596	-	-
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-	-	-33 558
Sålda materiella anläggningstillgångar	10 600 000	-	528 305
Ökning/minskning av kortfristiga placeringar	-	811 099	6 432 305
Kassaflöde från investeringsverksamheten	4 556 596	811 099	6 927 052

Finansieringsverksamheten

Utbetald utdelning	Se ovan	0	-10 000 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	0	-10 000 000
Årets kassaflöde	3 695 671	23 508 663	6 569 114
Likvida medel vid årets ingång	31 369 304	7 860 641	1 291 527
Likvida medel vid årets utgång	35 064 975	31 369 304	7 860 641

8.3 Finansiella nyckeltal som inte definieras enligt IFRS

Nedan följer finansiella nyckeltal som inte definieras enligt IFRS och som presenteras i Zengun Group Holding AB:s koncernredovisning avseende Zengun Group Holding AB, Zengun Holding AB och Zengun AB för räkenskapsåren 2017 samt 2018, vilken också inkluderar RA Bygg AB.

Icke IFRS-mått	Definition	Motiv för användning
Organisk tillväxt	Beräknas som nettoomsättning, justerad för total förvärvad och avyttrad nettoomsättning, under perioden jämfört med nettoomsättningen motsvarande period föregående år.	Måttet organisk tillväxt är av stor vikt för att följa underliggande försäljningstillväxt mellan olika perioder.
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	EBITDA beräknas som rörelseresultat före av- och nedskrivningar, finansiella poster och skatt.	Måttet är relevant för att skapa en förståelse för Koncernens operativa verksamhet, oavsett finansiering och avskrivningar på anläggningstillgångar.
EBITDA marginal	EBITDA i procent av nettoomsättningen.	Måttet är relevant för att skapa en förståelse av den operativa lönsamheten och då måttet utesluter avskrivningar ger denna marginal en tydligare bild av Koncernens centrala lönsamhet.
Rörelsemarginal	Rörelseresultat i förhållande till intäkter.	Mäter lönsamhet i verksamheten och är en viktig del i att följa värdeskapandet.
Vinstmarginal	Periodens resultat i förhållande till intäkter.	Ger ett värde som är jämförbart med andra företag/koncerner oavsett volym.

Nedan följer härledning av alternativa nyckeltal som visar de olika komponenter som de alternativa nyckeltalen består av.

Resultatmått

	1 januari – 31 december (12 mån)	1 januari – 31 december (12 mån)	1 maj – 31 december (8 mån)
Period	2018	2017 ⁹	2017
Belopp i tusen kronor			
Organisk tillväxt			
Nettoomsättning	2 152 297	1 651 458	1 154 354
Avgår förvärvad omsättning	-364 470	0	0

⁹ Under 2017 genomfördes en ändring av räkenskapsår från maj-april till kalenderår, vilket innebär att uppgifter om helåret 2017 är omarbetade för att skapa jämförbarhet.

Justerad nettoomsättning	1 787 827	1 651 458	1 154 354
Organisk tillväxt i procent	8%		
Rörelseresultat före finansiella poster och skatt (EBIT)	111 907	93 188	71 947
Avskrivningar immateriella tillgångar	7 103	6 786	4 460
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar, finansiella poster och skatt (EBITDA)	119 010	99 974	76 407
EBITDA marginal			
Nettoomsättning	2 152 297	1 651 458	1 154 354
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	119 010	99 974	76 407
EBITDA marginal (procent)	5,5	6,1	6,6
Rörelsemarginal			
Nettoomsättning	2 152 297	1 651 458	1 154 354
Rörelseresultat	111 907	93 188	71 947
Rörelsemarginal (procent)	5,2	5,6	6,2
Vinstmarginal			
Nettoomsättning	2 152 297	1 651 458	1 154 354
Övriga rörelseintäkter	1 659	105	105
Summa rörelsens intäkter	2 153 956	1 651 563	1 154 459
Periodens resultat	67 969	79 780	35 054
Vinstmarginal (procent)	3,2	4,8	3,0

8.4 Den senaste finansiella informationen

Den senaste finansiella rapporten för Emittenten, utöver den finansiella information som presenteras i Prospektet och publicerades den 24 juni 2019, avser perioden 30 oktober 2018 till 31 mars 2019 och publicerades den 31 maj 2019. Moderbolaget har ännu inte publicerat några finansiella rapporter eller årsredovisningar utöver den finansiella information som presenteras i Prospektet, vilken publicerades den 24 juni 2019.

Den senaste finansiella informationen för Zengun Group Holding AB, Zengun Holding AB, Zengun AB och RA Bygg AB är hämtad från Koncernens årsredovisning 2018, vilken publicerades den 17 juni 2019, samt vad avser RA Bygg AB dess årsredovisning 2018 vilken publicerades den 17 juni 2019.

8.5 Revision av den årliga historiska finansiella informationen

Den finansiella informationen i årsredovisningarna för Zengun Group Holding AB, Zengun Holding AB, Zengun AB och – vad avser 2018 – RA Bygg AB för år 2016, 2017 och 2018, samt den finansiella informationen i årsredovisningarna för RA Bygg AB för år 2017 och 2018 har granskats av revisor Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB (huvudansvarig revisor Magnus Svensson Henryson). Den finansiella informationen i årsredovisningarna för RA Bygg AB för år 2016 har granskats av revisor Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB (huvudansvarig revisor Claes Olof Thore Sjödin). Revisionen av ovan nämnda årsredovisningar har genomförts i

enlighet med god revisionssed i Sverige och revisionsberättelserna har lämnats utan anmärkning. Förutom vad som uttryckligen anges i Prospektet har ingen finansiell information i Prospektet reviderats eller granskats av Emittentens eller Koncernens revisor.

8.6 Viktiga investeringar sedan senast offentliggjorda finansiella rapporter och huvudsakliga pågående och planerade framtida investeringar

Den 24 maj 2019 har förvärvet av Målbolagen tillträtts av Emittenten, vilket åskådliggörs i den finansiella informationen som reviderats enligt RevR 5 ovan. Inga viktiga investeringar genomförts av Emittenten eller Garantigivarna sedan den senaste finansiella rapporten för respektive bolag.

8.7 Väsentliga händelser som nyligen inträffat

Förutom förvärvet av Målbolagen den 24 maj 2019 och emissionen av Obligationerna den 23 maj 2019 har det inte nyligen skett några händelser som är specifika för Emittenten eller Garantigivarna med väsentlig inverkan på bedömningen av Emittentens eller Garantigivarnas solvens.

8.8 Väsentliga förändringar avseende finansiell situation eller ställning på marknaden

Det har inte skett några väsentliga negativa förändringar avseende Koncernens framtidsutsikter sedan publiceringen av de senaste reviderade finansiella rapporterna.

Inga väsentliga förändringar avseende koncernbolagens finansiella ställning eller ställning på marknaden har inträffat sedan de senast publicerade årsredovisningarna respektive de i Prospektet infogade finansiella rapporterna reviderade enligt RevR 5.

9. Legala frågor och kompletterande information

9.1 Allmänt om Koncernen

Med Koncernen avses Emittenten tillsammans med Garantigivarna. Koncernens verksamhet bedrivs i koncernföretagen Zengun AB och RA Bygg AB. Resterande bolag, dvs. Moderbolaget, Emittenten, Zengun Group Holding AB och Zengun Holding AB är holdingbolag vars verksamhet är begränsad till ledningsfunktioner. Dessa funktioner inkluderar bland annat transaktionsledning, projektledning och finansiering.

Koncernen utgörs således av Moderbolaget och Emittenten samt dess fyra direkt eller indirekt ägda svenska dotterbolag, varav de mest väsentliga dotterbolagen är de rörelsedrivande bolagen Zengun AB samt RA Bygg AB vilka indirekt ägs till 100 procent av Emittenten. Inga projekt leds eller bedrivs direkt i Emittenten utan istället indirekt av dess dotterbolag.

Eftersom Emittentens verksamhet bedrivs genom dess dotterbolag är Emittenten beroende av sina dotterbolag för att kunna generera vinst och kassaflöde och således för att uppfylla sina åtaganden enligt Obligationerna. Motsvarande gäller för Moderbolaget, Zengun Group Holding AB och Zengun Holding AB.

9.2 Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Koncernen kan, från tid till annan, bli inblandad i tvister, krav och negativa förvaltningsbeslut inom ramen för Koncernens affärsverksamhet.

Koncernen har inte varit part i några rättsliga förfaranden eller förlikningsförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden och ärenden som Koncernen är medveten om kan uppkomma) under de senaste tolv månaderna, som nyligen haft eller skulle kunna få betydande effekter på Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

9.3 Väsentliga avtal

Det förekommer inga avtal utanför ramen för den löpande verksamheten, som är av den betydelse att de skulle kunna leda till att ett företag inom Koncernen tilldelas en rättighet eller åläggs en skyldighet som väsentligt skulle kunna påverka Emittentens respektive Garantigivarnas förmåga att uppfylla sina förpliktelser gentemot innehavarna av Obligationerna.

Emittenten ingick den 24 maj 2019 aktieöverlåtelseavtal med anledning av förvärvet av Målbolagen men avtalet bedöms inte materiellt påverka Emittentens respektive Garantigivarnas förmåga att uppfylla sina förpliktelser gentemot innehavarna av Obligationerna.

9.4 Kreditvärdighetsbetyg

Varken Emittenten, Garantigivarna eller Obligationerna har tilldelats något kreditvärdighetsbetyg.

9.5 Rådgivares intressen

Pareto och Emissionsinstitutet, som har agerat rådgivare till Emittenten i samband med emissionen av Obligationerna, kan i framtiden komma att tillhandahålla Emittenten finansiell rådgivning och delta i transaktioner med Emittenten, för vilka Pareto och Emissionsinstitutet kan komma att erhålla ersättning. Alla tjänster som tillhandahålls av Pareto och Emissionsinstitutet, och även sådana som lämnas i samband med emissionen, tillhandahålls av Pareto och Emissionsinstitutet i egenskap av oberoende rådgivare och inte i egenskap av Emittentens förvaltare. Advokatfirman Vinge har agerat legal rådgivare till Emittenten i samband med emissionen av Obligationerna, och kan i framtiden komma att tillhandahålla Emittenten legal rådgivning, för vilken Advokatfirman Vinge kan komma att erhålla ersättning.

9.6 Kostnader

Emittenten står för samtliga kostnader i samband med upptagandet till handel såsom kostnader för framtagande av Prospekt, upptagande till handel på reglerad marknad, övrig dokumentation, avgifter till Euroclear Sweden m.m. Emittentens kostnader hänförliga till upptagandet av Obligationerna till handel på Nasdaq Stockholm beräknas uppgå till omkring 5.000.000 SEK.

9.7 Skattefrågor

Nedan sammanfattas vissa svenska skattefrågor som kan aktualiseras med anledning av innehav av Obligationer. Sammanfattningen är baserad på gällande lagstiftning vid dagen för Prospektet och är avsedd endast som generell information. Sammanfattningen behandlar exempelvis inte situationer där Obligationer förvaras på ett investeringssparkonto eller reglerna om kontrolluppgiftsskyldighet för exempelvis utbetalare av ränta. Varje innehavare av Obligationer bör rådfråga oberoende skatterådgivare avseende svenska och andra skattekonsekvenser (inklusive tillämpligheten och effekten av skatteavtal) till följd av förvärv, innehav och avyttring av Obligationer beroende på deras specifika omständigheter.

9.8 Innehavare av Obligationer som är begränsat skattskyldiga i Sverige

Utbetalningar av kapitalbelopp eller något belopp som skattemässigt anses utgöra ränta för innehavare av Obligationer bör inte vara föremål för svensk inkomstskatt, förutsatt att sådan innehavare (i) inte är obegränsat skattskyldig i Sverige och (ii) inte har ett fast driftställe i Sverige till vilket innehavet av Obligationerna är hänförligt.

Betalningar av kapitalbelopp, eller belopp som skattemässigt anses utgöra ränta, är normalt inte föremål för svensk källskatt eller avdrag för preliminär skatt, förutom när det gäller utbetalningar av ränta (samt annan avkastning på Obligationer) till fysisk person (eller svenskt dödsbo) som är obegränsat skattskyldig i Sverige (se *"Innehavare av Obligationer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige"* nedan).

9.9 Innehavare av Obligationer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige

För svenska juridiska personer och fysiska personer (samt dödsbon) som är obegränsat skattskyldiga i Sverige är all kapitalinkomst (exempelvis inkomst som skattemässigt anses

utgöra ränta samt kapitalvinster på Obligationerna) föremål för svensk inkomstskatt. Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga för vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis investmentföretag och livförsäkringsföretag. Särskilda skattekonsekvenser kan också uppstå i den utsträckning som en kapitalförlust realiseras för en innehavare av Obligationer, samt i förhållande till valutakursförluster och valutakursvinster.

Om belopp som skattemässigt anses utgöra ränta betalas ut av Euroclear Sweden (eller förvaltare, vid förvaltarregistrerade värdepapper) eller av annan juridisk person med hemvist i Sverige (även en svensk filial), eller av en värdepapperscentral som är etablerad i ett annat land inom EES, till en fysisk person (eller ett dödsbo) som är obegränsat skattskyldig i Sverige, verkställer normalt Euroclear Sweden eller den juridiska personen avdrag för preliminär skatt på sådana utbetalningar. Svensk preliminärskatt ska normalt också innehållas på annan avkastning på Obligationer (dock inte kapitalvinst), om avkastningen betalas ut tillsammans med sådan ränteutbetalning som avses ovan.

10. Garantier och säkerheter

Garantin är ett borgensåtagande, såsom för egen skuld, som Moderbolaget och envar av de Väsentliga Koncernbolagen (inledningsvis, Målbolagen tillsammans med Moderbolaget) har lämnat till säkerhet för Emittentens åtaganden enligt Villkoren (med nedan angivna begränsningar).

Garantigivarna har i Garanti- och Anslutningsavtalet, daterat den 24 maj 2019, mellan respektive Garantigivare och Nordic Trustee & Agency AB (publ) såsom Säkerhetsagent, garanterat Emittentens alla utestående belopp under de Finansiella Dokumenten, inklusive men inte begränsat till Obligationerna, plus upplupen ränta och kostnader, samt åtagit sig att efterställa alla subrogationsanspråk, och efterleva villkoren i de Finansiella Dokumenten. Garantin är inte villkorad av Emittentens betalningssvårigheter. Garantigivarna har inte vetorätt i fråga om de Säkerställda Parternas rättigheter.

Därutöver har Koncernen ställt säkerhet över alla befintliga och framtida Väsentliga Koncerninterna Lån (såsom definierade i Villkoren).

Emittenten har utfärdat en aktiepant, reglerad enligt svensk rätt, ställd över alla aktier i Zengun Group Holding AB i syfte att säkerställa återbetalning av de säkerställda förpliktelserna, innefattande bl.a. alla utestående belopp under de Finansiella Dokumenten (med nedan angivna begränsningar).

Vidare har Garantigivarna, utöver RA Bygg AB, ingått avtal daterat den 24 maj 2019 om pantsättning av samtliga aktier i respektive Garantigivare, dvs. inledningsvis, pant i samtliga aktier i Zengun Holding AB, Zengun AB, Emittenten respektive RA Bygg AB, varigenom aktierna pantsatts för de säkerställda förpliktelserna, innefattande bl.a. alla utestående belopp under de Finansiella Dokumenten (med nedan angivna begränsningar).

Senast nittio (90) dagar efter den Första Emissionsdagen ska de säkerställda förpliktelserna innefatta alla befintliga och framtida, faktiska och eventuella, förpliktelser och åtaganden, när de än förfaller till betalning, som en Galdenär vid var tid är förpliktad till gentemot Säkerställda

Parter (däribland Obligationssinnehavarna) eller som upptagits från en Säkerställd Part och som är utestående under bl.a. de Finansiella Dokumenten.

Under de första nittio (90) dagarna efter den Första Emissionsdagen ska emellertid de säkerheter som redogjorts för ovan som ställts av och beträffande Målbolagen, inte säkerställa de förpliktelser under de Finansiella Dokumenten som avser den del av emissionslikviden från den Initiala Obligationsemissionen som användes för att förvärva Målbolagen.

Vidare begränsar Borgenärsavtalet, ingånget mellan Säkerhetsagenten och Agenten (för Obligationssinnehavarnas räkning), var och en av Koncernbolagen samt Säkerställda Parter, möjligheten att verkställa och ianspråkta Transaktionssäkerheten, till följd av att andra Säkerställda Parter, vid Prospektets godkännande Nordea Bank Abp, filial i Sverige, har bättre rätt.

11. Handlingar tillgängliga för inspektion

Kopior av följande dokument kan under hela Prospektets giltighetstid granskas hos Koncernen under kontorstid på Koncernens huvudkontor på Torsgatan 21, 113 21 Stockholm:

- Garantigivarnas och Emittentens bolagsordning och stiftelseurkund.
- Prospektet.
- Samtliga Finansiella Dokument, inklusive Villkoren, Garanti- och anslutningsavtalet, Aktiepantavtalen, och lånepantavtalet avseende koncerninterna lån.
- Finansiella information för Emittenten, omfattande perioden 25 oktober 2018 till 31 maj 2019.
- Finansiella information för Moderbolaget, omfattande för perioden 12 mars 2019 till 31 maj 2019.
- RA Bygg AB:s årsredovisning för räkenskapsåren 2016, 2017 och 2018 inklusive revisionsberättelse.
- Zengun Group Holding AB, Zengun Holding AB, Zengun AB och – vad avser 2018 – RA Bygg AB:s koncernredovisning för räkenskapsåren 2016, 2017 och 2018 inklusive revisionsberättelser.

Handlingarna finns även tillgängliga i elektronisk form på Koncernens webbplats www.zengun.se. Övrig information som hänvisas till i Prospektet kan beställas från Emittenten på ovanstående adress.

De Finansiella Dokumenten (såsom definierats i Villkoren) finns också tillgängliga på Agentens kontor under agentens normala kontorstid, på adressen Norrlandsgatan 23, 111 43 Stockholm.

12. Handlingar införlivade genom hänvisning

Nedanstående information införlivas genom hänvisning och utgör en del av Prospektet. De delar i nedan angivna dokument som inte införlivas genom hänvisning bedöms inte vara relevanta för en investerare. Zengun Group Holding AB:s koncernredovisning avseende Zengun Group Holding AB, Zengun Holding AB och Zengun AB för räkenskapsåren 2016 och 2017 samt 2018, vilken också inkluderar RA Bygg AB, samt RA Bygg AB:s årsredovisning för 2017 och 2018 har reviderats av auktoriserade revisorn Magnus Svensson Henryson. RA Bygg AB:s årsredovisning för 2016 har reviderats av auktoriserade revisorn Claes Olof Thore Sjödin. Revisionsberättelserna innehåller inga anmärkningar.

Emittentens delårsrapport för perioden 30 oktober 2018 – 31 mars 2019 har inte granskats av revisor.

Dokumenterna som införlivas genom hänvisning finns tillgängliga under Prospektets giltighetstid på Zengun AB:s/Koncernens webbplats, www.zengun.se.

Följande information har införlivats genom hänvisning:

Zengun Group Holding AB:s konsoliderade koncernredovisning avseende Zengun Holding AB, Zengun AB, och RA Bygg AB för räkenskapsåret 2018

- Balansräkning för år 2018 återfinns på sidan 42 i årsredovisningen för räkenskapsåret 2018.
- Resultaträkning för år 2018 återfinns på sidan 41 i årsredovisningen för räkenskapsåret 2018.
- Kassaflödesanalys för år 2018 återfinns på sidan 43 i årsredovisningen för räkenskapsåret 2018.
- Rapport över förändringar i eget kapital för år 2018 återfinns på sidan 43 i årsredovisningen för räkenskapsåret 2018.
- Revisionsberättelse för 2018 återfinns på sidorna 62 till 63 i årsredovisningen för räkenskapsåret 2018.
- Noter återfinns på sidorna 47 till 60 i årsredovisningen för räkenskapsåret 2018.

Zengun Group Holding AB:s konsoliderade koncernredovisning avseende Zengun Holding AB och Zengun AB för räkenskapsåret 2017-05-01 till 2017-12-31

- Balansräkning för år 2017 återfinns på sidan 38 i årsredovisningen för räkenskapsåret 2017.
- Resultaträkning för år 2017 återfinns på sidan 37 i årsredovisningen för räkenskapsåret 2017.
- Kassaflödesanalys för år 2017 återfinns på sidan 39 i årsredovisningen för räkenskapsåret 2017.
- Rapport över förändringar i eget kapital för år 2017 återfinns på sidan 39 i årsredovisningen för räkenskapsåret 2017.

- Revisionsberättelse för 2017 återfinns på sidorna 58 till 59 i årsredovisningen för räkenskapsåret 2017.
- Noter återfinns på sidorna 43 till 56 i årsredovisningen för räkenskapsåret 2017.

Zengun Group Holding AB:s konsoliderade koncernredovisning avseende Zengun Holding AB och Zengun AB för räkenskapsåret 2016-05-01 till 2017-04-30

- Balansräkning för år 2016 återfinns på sidan 4 till 5 i årsredovisningen för räkenskapsåret 2016.
- Resultaträkning för år 2016 återfinns på sidan 3 i årsredovisningen för räkenskapsåret 2016.
- Kassaflödesanalys för år 2016 återfinns på sidan 6 i årsredovisningen för räkenskapsåret 2016.
- Rapport över förändringar i eget kapital för 2016 återfinns på sidan 2 i årsredovisningen för räkenskapsåret 2016.
- Revisionsberättelse för 2016 återfinns bilagt till årsredovisningen för räkenskapsåret 2016.
- Noter återfinns på sidorna 9 till 21 i årsredovisningen för räkenskapsåret 2016.

RA Bygg AB:s årsredovisning för räkenskapsåret 2018

- Balansräkning för år 2018 återfinns på sidan 4 till 5 i årsredovisningen för räkenskapsåret 2018.
- Resultaträkning för år 2018 återfinns på sidan 3 i årsredovisningen för räkenskapsåret 2018.
- Kassaflödesanalys för år 2018 återfinns på sidan 6 i årsredovisningen för räkenskapsåret 2018.
- Rapport över förändringar i eget kapital för år 2018 återfinns på sidan 2 i årsredovisningen för räkenskapsåret 2018.
- Revisionsberättelse för 2018 återfinns bilagt till årsredovisningen för räkenskapsåret 2018.
- Noter återfinns på sidorna 7 till 15 i årsredovisningen för räkenskapsåret 2018.

RA Bygg AB:s årsredovisning för räkenskapsåret 2017

- Balansräkning för år 2017 återfinns på sidan 5 till 6 i årsredovisningen för räkenskapsåret 2017.
- Resultaträkning för år 2017 återfinns på sidan 4 i årsredovisningen för räkenskapsåret 2017.
- Kassaflödesanalys för år 2017 återfinns på sidan 8 i årsredovisningen för räkenskapsåret 2017.
- Rapport över förändringar i eget kapital för år 2017 återfinns på sidan 7 i årsredovisningen för räkenskapsåret 2017.
- Revisionsberättelse för 2017 återfinns bilagt till årsredovisningen för räkenskapsåret 2017.
- Noter återfinns på sidorna 9 till 19 i årsredovisningen för räkenskapsåret 2017.

RA Bygg AB:s årsredovisning för räkenskapsåret 2016-07-01 till 2017-06-30

- Balansräkning för år 2016 återfinns på sidan 5 till 6 i årsredovisningen för räkenskapsåret 2016.
- Resultaträkning för år 2016 återfinns på sidan 4 i årsredovisningen för räkenskapsåret 2016.
- Kassaflödesanalys för år 2016 återfinns på sidan 8 i årsredovisningen för räkenskapsåret 2016.
- Rapport över förändringar i eget kapital för 2016 återfinns på sidan 7 i årsredovisningen för räkenskapsåret 2016.
- Revisionsberättelse för 2016 återfinns bilagt till årsredovisningen för räkenskapsåret 2016.
- Noter återfinns på sidorna 9 till 19 i årsredovisningen för räkenskapsåret 2016.

Emittentens delårsrapport för perioden 2018-10-30 till 2019-03-31

- Balansräkning för den relevanta perioden återfinns på sidan 3 i delårsrapporten.
- Resultaträkning för den relevanta perioden återfinns på sidan 2 i delårsrapporten.
- Noter för den relevanta perioden återfinns på sidan 3 i delårsrapporten.

13. Terms and Conditions



Terms and Conditions

Zengun Group AB (publ)

Maximum of SEK 600 million

Senior Secured Floating Rate Bonds

ISIN: SE0012481414

21 May 2019

Other than the registration of the Bonds under Swedish law, no action is being taken in any jurisdiction that would or is intended to permit a public offering of the Bonds or the possession, circulation or distribution of this document or any other material relating to the Issuer or the Bonds in any jurisdiction 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.

ROSCHIER

Table of Contents

1. Definitions and Construction.....	89
2. Status of the Bonds.....	103
3. Use of Proceeds.....	104
4. Conditions Precedent and Conditions Subsequent.....	104
5. Bonds in Book-Entry Form.....	106
6. Right to Act on Behalf of a Bondholder.....	106
7. Payments in Respect of the Bonds.....	107
8. Interest.....	107
9. Redemption and Repurchase of the Bonds.....	108
10. Amortisation.....	110
11. Transaction Security and Guarantees.....	110
12. Information to Bondholders.....	111
13. Financial Undertakings.....	113
14. General Undertakings.....	115
15. Events of Default and Acceleration of the Bonds.....	120
16. Distribution of Proceeds.....	123
17. Decisions by Bondholders.....	123
18. Bondholders' Meeting.....	126
19. Written Procedure.....	127
20. Amendments and Waivers.....	127
21. Appointment and Replacement of the Agent and the Security Agent.....	128
22. Appointment and Replacement of the Issuing Agent.....	131
23. No Direct Actions by Bondholders.....	132
24. Prescription.....	132
25. Notices and Press Releases.....	132
26. Force Majeure and Limitation of Liability.....	133
27. Governing Law and Jurisdiction.....	134

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 Financial Instruments Accounts Act and through which a Bondholder has opened a Securities Account in respect of its Bonds.

"Accounting Principles" means international financial reporting standards (IFRS) within the meaning of Regulation 1606/2002/EC (or as otherwise adopted or amended from time to time).

"Adjusted Nominal Amount" means the Total Nominal Amount less the Nominal Amount of all Bonds owned by a Group Company or an Affiliate, irrespective of whether such Person is directly registered as owner of such Bonds.

"Advance Purchase Agreements" means (a) an advance or deferred purchase agreement if the agreement is in respect of the supply of assets or services in the normal course of business with credit periods which are no longer than 90 days after the supply of assets or services, or (b) any other trade credit incurred in the ordinary course of business where payment is due no more than 90 days after the date of trade.

"Affiliate" means any Person, directly or indirectly, controlling or controlled by or under direct or indirect common control with such specified Person. For the purpose of this definition, **"control"** when used with respect to any Person means the power to direct the management and policies of such Person, directly or indirectly, whether through the ownership of voting securities, by contract or otherwise; and the terms **"controlling"** and **"controlled"** have meanings correlative to the foregoing.

"Agency Agreement" means the agency agreement entered into on or prior to the First Issue Date, between the Issuer and the Agent, or any replacement agency agreement entered into after the First Issue Date between the Issuer and an agent.

"Agent" means Nordic Trustee & Agency AB (publ), reg. no. 556882-1879, P.O. Box 7329, SE-103 90 Stockholm, Sweden or another party replacing it, as Agent, in accordance with these Terms and Conditions.

"Applicable Floating Rate Margin" means

- (a) 8 per cent. per annum; but if
 - (i) a Listing Failure Event occurs, 9 per cent. per annum;
 - (ii) a Tap Step-Up Event occurs, 9 per cent. per annum; or
 - (iii) a Listing Failure Event and a Tap Step-Up Event occurs, 10 per cent. per annum.

The Applicable Floating Rate Margin following a Listing Failure Event and/or a Tap Step-Up Event shall apply from but excluding the first Interest Payment Date occurring immediately prior to the Listing Failure Event and/or the Tap Step-Up Event (as applicable).

"Bond" means a debt instrument (Sw. *skuldförbindelse*) for the Nominal Amount and of the type set forth in Chapter 1 Section 3 of the Financial Instruments Accounts Act and which are governed by and issued under these Terms and Conditions, including the Initial Bonds and any Subsequent Bonds.

”**Bondholder**” means the Person who is registered on a Securities Account as direct registered owner (Sw. *ägare*) or nominee (Sw. *förvaltare*) with respect to a Bond.

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

”**Bond Issue**” means the Initial Bond Issue and any Subsequent Bond Issue.

”**Business Day**” means a day in Sweden other than a Sunday or other public holiday. Saturdays, Midsummer Eve (Sw. *midsommarafton*), Christmas Eve (Sw. *julafton*) and New Year’s Eve (Sw. *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.

”**Call Option Amount**” mean the amount set out in Clause 9.3 (*Voluntary total redemption (call option)*), as applicable.

”**Cash and Cash Equivalents**” means, at any time, (i) cash in hand held by the Issuer or with a reputable bank credited to an account in the name of the Issuer and in each case to which the Issuer is beneficially and legally entitled and which is immediately available to be applied in repayment or prepayment of the Bonds or payment of interest (for the avoidance of doubt, not including e.g. any cash subject to a pledge or similar arrangement (excluding legal right to set-off) or any amount standing on client accounts) and (ii) short-term, highly liquid investments that are readily convertible to known amounts of cash and which are subject to an insignificant risk of changes in value of the Issuer.

”**Change of Control Event**” means:

- (a) the occurrence of an event or series of events whereby one or more persons, not being the Existing Shareholders (or an Affiliate of the Existing Shareholders), acting together, acquire control over the Parent and where ”control” means (i) acquiring or controlling, directly or indirectly, more than 30 per cent. of the issued share capital and votes attaching to the shares in the Parent, or (ii) the right to, directly or indirectly, appoint or remove all or a majority of the directors of the board of directors of the Issuer;
- (b) prior to an Equity Listing Event, the occurrence of an event whereby Ulf Jonsson and/or Tobias Örnevik seize to individually own at least 20 per cent. of the issued share capital and votes attaching to the shares in the Parent;
- (c) following an Equity Listing Event, Ulf Jonsson and/or Tobias Örnevik seize to individually own at least 15 per cent. of the issued share capital and votes attaching to the shares in the Parent; or
- (d) the occurrence of an event whereby Ulf Jonsson and/or Tobias Örnevik sell or by any other way transfer any shares owned directly or indirectly by either of them in the Parent to a person or persons not being an Existing Shareholder (or an Affiliate of an Existing Shareholder).

”**Completion Date**” means the date of disbursements of the proceeds from the Proceeds Account.

”Compliance Certificate” means a certificate to the Agent, in the agreed form between the Agent and the Issuer, signed by the CFO, the CEO or an authorized signatory of the Issuer, certifying (as applicable):

- (a) that so far as it is aware no Event of Default is continuing or, if it is aware that an Event of Default is continuing, specifying the event and steps, if any, being taken to remedy it;
- (b) if the Compliance Certificate is provided in connection with an Incurrence Test, that the relevant Incurrence Test is met (including figures in respect of the relevant financial tests and the basis on which they have been calculated);
- (c) if the Compliance Certificate is provided in connection with that a Financial Report is made available, that (i) the Maintenance Test is met (including figures in respect of the relevant financial tests and the basis on which they have been calculated) and (ii) if a Tap Step-Up Event has occurred; and/or
- (d) if the Compliance Certificate is provided in connection with that audited annual financial statements are made available, the Material Group Companies.

”CSD” means the Issuer’s central securities depository and registrar in respect of the Bonds, from time to time, initially Euroclear Sweden AB, Swedish Reg. No. 556112-8074, P.O. Box 191, 101 23 Stockholm, Sweden.

”Debt Instruments” means bonds, notes or other debt securities (however defined), which are or are intended to be quoted, listed, traded or otherwise admitted to trading on a Regulated Market or an MTF).

”Delisting” means, following an Equity Listing Event, (i) the delisting of the shares in the Parent from a Regulated Market or (ii) trading in the ordinary shares of the Parent on the relevant Regulated Market is suspended for a period of fifteen (15) consecutive Business Days (when that Regulated Market is at the same time open for trading).

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

- (a) before deducting any amount of tax on profits, gains or income paid or payable by any member of the Group;
- (b) before deducting any Net Finance Charges;
- (c) before taking into account any extraordinary items which are not in line with the ordinary course of business provided that such items are not in excess of an amount equal to ten (10) per cent. of EBITDA in the Reference Period;
- (d) before taking into account any Transaction Costs and any transaction costs relating to any acquisition of any additional target company;
- (e) not including any accrued interest owing to any Group Company;
- (f) before taking into account any unrealised gains or losses on any derivative instrument (other than any derivative instruments which is accounted for on a hedge account basis);
- (g) 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;

- (h) after deducting the amount of any profit (or adding back the amount of any loss) of any Group Company which is attributable to minority interests;
- (i) plus or minus the Group's share of the profits or losses of entities which are not part of the Group;
- (j) after adding back any losses to the extent covered by any insurance and in respect of which insurance proceeds have been received by the Group; and
- (k) after adding back any amount attributable to the amortisation, depreciation or depletion of assets of members of the Group.

"Equity" means, in accordance with the Accounting Principles, the consolidated sum of (i) restricted equity, (ii) non-restricted equity and (iii) any Subordinated Debt.

"Equity Claw Back" means a voluntary partial prepayment in accordance with paragraph (a) of Clause 9.4 (*Voluntary partial redemption*).

"Equity Listing Event" means an initial public offering of shares in the Parent, after which such shares shall be admitted to trading on a Regulated Market.

"Equity Ratio" means Equity to Total Assets.

"Event of Default" means an event or circumstance specified in any of the Clauses 15.1 (*Non-Payment*) to and including Clause 15.11 (*Continuation of the Business*).

"Existing Shareholders" means:

- (a) Dyvinge Holding AB;
- (b) Mirasho I AB;
- (c) S A Stockholm Holding AB;
- (d) GRIPZ AB;
- (e) Jolner Holding AB;
- (f) Relivo Holding Ltd;
- (g) QRU Ekonomi AB;
- (h) Magnus Christiansen Rump;
- (i) Mick Salonen Högberg;
- (j) Mikael Karmaa;
- (k) Urban Olsson;
- (l) Sture Nilsson;

- (m) Mattias Bystedt;
- (n) Transaktionsfabriken AB;
- (o) Niklas Svidén;
- (p) Cecilia Safaee; and
- (q) Anna-Carin Bjelkeby.

”Final Maturity Date” means 23 May 2022 (three (3) years after the First Issue Date).

”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 according to the latest Financial Report(s) (calculated on a consolidated basis) other than Transaction Costs, any interest in respect of any loan owing to any member of the Group or capitalised interest in respect of any Subordinated Debt and taking no account of any unrealised gains or losses on any derivative instruments other than any derivative instrument which are accounted for on a hedge accounting basis.

”Finance Documents” means:

- (a) these Terms and Conditions;
- (b) the Agency Agreement;
- (c) the Proceeds Account Pledge Agreement;
- (d) the Security Documents;
- (e) the Guarantee and Adherence Agreement;
- (f) the Intercreditor Agreement; and
- (g) any other document designated by the Issuer and the Agent as a Finance Document.

”Finance Leases” means any finance leases, to the extent the arrangement is or would have been treated as a finance or a capital lease in accordance with the Accounting Principles of the Group from time to time.

”Financial Indebtedness” means any indebtedness in respect of:

- (a) monies borrowed or raised, including Market Loans;
- (b) the amount of any liability in respect of any Finance Leases;
- (c) receivables sold or discounted (other than any receivables to the extent they are sold on a non-recourse basis);
- (d) any amount raised under any other transaction (including any forward sale or purchase agreement) having the commercial effect of a borrowing;
- (e) any derivative transaction entered into in connection with protection against or benefit from fluctuation in any rate or price (and, when calculating the value of any derivative

transaction, only the mark to market value shall be taken into account, provided that if any actual amount is due as a result of a termination or a close-out, such amount shall be used instead);

- (f) any counter indemnity obligation in respect of a guarantee, indemnity, bond, standby or documentary letter of credit or any other instrument issued by a bank or financial institution; and
- (g) (without double counting) any guarantee or other assurance against financial loss in respect of a type referred to in the above paragraphs (a)-(f).

"Financial Instruments Accounts Act" means the Swedish Financial Instruments Accounts Act (*lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument*).

"Financial Report" means the Group's annual audited financial statements or quarterly interim unaudited reports, which shall be prepared and made available according to Clauses 12.1(a)(i) and 12.1(a)(ii).

"First Issue Date" means 23 May 2019.

"Force Majeure Event" has the meaning set forth in Clause 26(a).

"Group" means the Issuer and each of its Subsidiaries from time to time, including the Target Companies and **"Group Company"** means any of them.

"Guarantee and Adherence Agreement" means the guarantee and adherence agreement pursuant to which the Guarantors shall, amongst other, (i) guarantee all amounts outstanding under the Finance Documents, including but not limited to the Bonds, plus accrued interests and expenses, (ii) agree to subordinate all subrogation claims, and (iii) undertake to adhere to the terms of the Finance Documents.

"Guarantees" means the guarantees provided by the Guarantors under the Guarantee and Adherence Agreement.

"Guarantors" means the Parent and each Material Group Company.

"Initial Nominal Amount" has the meaning set forth in Clause 2(c).

"Initial Bond Issue" means the issuance of the Initial Bonds.

"Initial Bonds" means the Bonds issued on the First Issue Date.

"Insolvent" means, in respect of a relevant Person, that it is deemed to be insolvent, within the meaning of Chapter 2, Sections 7-9 of the Swedish Bankruptcy Act (*konkurslagen (1987:672)*) (or its equivalent in any other jurisdiction), admits inability to pay its debts as they fall due, suspends making payments on any of its debts or by reason of actual financial difficulties commences negotiations with its creditors with a view to rescheduling any of its indebtedness (including company reorganisation under the Swedish Company Reorganisation Act (*lag (1996:764) om företagsrekonstruktion*) (or its equivalent in any other jurisdiction)) or is subject to involuntary winding-up, dissolution or liquidation.

"Intercreditor Agreement" means the intercreditor agreement entered into between, amongst other, the Issuer, the super senior RCF creditors under the Super Senior RCF, the facility agent

under the Super Senior RCF, the Security Agent and the Agent (representing the Bondholders).

”**Interest**” means the interest on the Bonds calculated in accordance with Clauses 8(a) to 8(c).

”**Interest Payment Date**” means 23 February, 23 May, 23 August and 23 November each year. The first Interest Payment Date shall be 23 August 2019. The last Interest Payment Date shall be the Final Maturity Date (or such earlier date on which the Bonds are redeemed in full). To the extent any of the above dates is not a Business Day, the Business Day following from an application of the Business Day Convention.

”**Interest Period**” means (i) in respect of the first Interest Period, the period from (but excluding) the First Issue Date to (and including) the first Interest Payment Date, and (ii) in respect of subsequent Interest Periods, the period from (but excluding) an Interest Payment Date to (and including) the next succeeding Interest Payment Date (or a shorter period if relevant).

”**Interest Rate**” means STIBOR plus the Applicable Floating Rate Margin. *per annum*.

”**Issuer**” means Zengun Group AB (publ), a limited liability company incorporated in Sweden with reg. no. 559177-5282.

”**Issuing Agent**” means Pareto Securites AB, or another party replacing it, as Issuing Agent, in accordance with these Terms and Conditions.

”**Leverage Ratio**” means the ratio of Net Interest Bearing Debt to EBITDA.

”**Listing Failure Event**” means:

- (a) that the Initial Bonds have not been admitted to listing on Nasdaq Stockholm (or another Regulated Market) within 60 days after the First Issue Date, and with an intention to complete such listing within 30 days after the First Issue Date;
- (b) any Subsequent Bonds have not been admitted to listing on Nasdaq Stockholm (or another Regulated Market) within 20 days after the issuance of such Subsequent Bonds;
or
- (c) in the case of a successful admission to listing, that the Bonds cease to be admitted to listing on Nasdaq Stockholm (or another Regulated Market) without being admitted to trading on another Regulated Market.

”**Maintenance Covenants**” means the maintenance covenants set out in Clause 13.1 (*Maintenance Covenants*).

”**Market Loan**” means any loan or other indebtedness where an entity issues commercial paper, certificates, 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 any Regulated Market, MTF or other unregulated recognised 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 ability of the Obligors (taken as whole to comply with their obligations under the Finance Documents; or
- (c) the validity or enforceability of the Finance Documents.

”Material Group Company” means, at any time:

- (a) the Issuer;
- (b) each Target Company; and
- (c) any wholly-owned Group Company which is nominated as such by the Issuer in accordance with Clause 14.13 (*Nomination of Material Group Companies*).

”Material Intercompany Loan” means any intercompany loans provided by any Group Company to any other Group Company where:

- (a) the term of the intercompany loan is at least 12 months (the term to be determined by the Issuer); and
- (b) the principal amount thereof is at least in an amount exceeding SEK 1,000,000.

”Minimum Liquidity” means Cash and Cash Equivalents held by the Issuer and any undrawn amounts available under the Super Senior RCF.

”MTF” means any multilateral trading facility as defined in the Markets in Financial Instruments Directive 2014/65/EU (MiFID II), as amended.

”Net Finance Charges” means, for the 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 and any interest income relating to cash or cash equivalent investment (and excluding any interest capitalised on Subordinated Debt).

”Net Interest Bearing Debt” means the aggregate interest bearing Financial Indebtedness less cash and cash equivalents of the Group in accordance with the Accounting Principles (for the avoidance of doubt, excluding guarantees, bank guarantees, Subordinated Debt, and interest bearing Financial Indebtedness borrowed from any Group Company).

”Net Proceeds” means the proceeds from a Bond Issue after deduction has been made for the Transaction Costs payable by the Issuer to the Sole Bookrunner and the Issuing Agent for the services provided in relation to the placement and issuance of the Bonds.

”Nominal Amount” means in respect of each Bond the Initial Nominal Amount, less the aggregate amount by which that Bond has been redeemed in part pursuant to Clause 9.4 (*Voluntary partial redemption*).

”Obligors” means the Issuer and each Guarantor.

”Parent” means Zengun Group Parent AB, a limited liability company incorporated in Sweden with reg. no. 559198-4629.

”Permitted Debt” means any Financial Indebtedness:

- (a) incurred under the Bonds (other than Subsequent Bonds);

- (b) incurred under a Super Senior RCF in an amount not exceeding the Super Senior Headroom as defined in the Intercreditor Agreement;
- (c) to the extent covered by a letter of credit, guarantee or indemnity issued under the Super Senior RCF or any ancillary facility relating thereto;
- (d) arising under a foreign exchange transaction or a commodity transaction for spot or forward delivery entered into in connection with protection against fluctuation in currency rates or prices where the exposure arises in the ordinary course of business but not any transaction for investment or speculative purposes;
- (e) incurred under the Refinancing Debt until no later than one (1) Business Day following the Completion Date;
- (f) of the Group incurred pursuant to any Finance Leases incurred in the ordinary course of the Group's business in a maximum amount of the higher of (i) SEK 15,000,000 and (ii) 12.5 per cent. of EBITDA as shown in the most recent Financial Report;
- (g) of the Group under any guarantee issued by a Group Company in the ordinary course of business;
- (h) incurred by a Group Company from another Group Company (including any cash pool arrangements);
- (i) incurred under any Subordinated Debt;
- (j) incurred by the Issuer if such Financial Indebtedness meets the Incurrence Test New Debt tested *pro forma* including such incurrence, and
 - (i) is incurred as a result of a Subsequent Bond Issue; or
 - (ii) ranks *pari passu* with the obligations of the Issuer under the Finance Documents and has a final maturity date or, when applicable, early redemption dates or instalment dates which occur on or after the Final Maturity Date; or
 - (iii) is subordinated to the obligations of the Issuer under the Finance Documents and has a final maturity date or, when applicable, early redemption dates or instalment dates which occur after the Final Maturity Date;
- (k) incurred as a result of any Group Company acquiring another entity after the First Issue Date which entity already had incurred Financial Indebtedness but not incurred or increased or having its maturity date extended in contemplation of, or since that acquisition, provided that:
 - (i) the Incurrence Test New Debt is met on a *pro forma* basis if tested immediately after the making of that acquisition, and
 - (ii) such Financial Indebtedness is:
 - (A) repaid in full within 90 days of completion of such acquisition; or
 - (B) refinanced in full within 90 days of completion of such acquisition with the Issuer as the new borrower;

- (l) incurred under Advance Purchase Agreements;
- (m) incurred under any pension and tax liabilities in the ordinary course of business by any Group Company;
- (n) arising under any counter-indemnity obligation in respect of a guarantee, bond, standby or documentary letter of credit or any other instrument issued by a bank or financial institution in respect of an underlying liability in the ordinary course of business of a Group Company;
- (o) incurred in connection with the redemption of the Bonds in order to fully refinance the Bonds and provided further that such Financial Indebtedness is subject to an escrow arrangement up until the redemption of the Bonds (taking into account the rules and regulations of the CSD), for the purpose of securing, *inter alia*, the redemption of the Bonds; and
- (p) not covered under paragraphs (a)-(o) above in an aggregate maximum amount of SEK 2,500,000.

”Permitted Financial Support” means any guarantee, loan or other financial support:

- (a) granted under the Finance Documents;
- (b) up until the release of the Net Proceeds of the Initial Bond Issue from the Proceeds Account, in the form of any guarantee granted in respect of any Refinancing Debt;
- (c) subsisting as a result of any Group Company acquiring another entity after the First Issue Date which entity already had guaranteed Financial Indebtedness permitted under paragraph (k) of the definition of ”Permitted Debt”, provided that such guarantee is discharged and released in full upon the refinancing or repayment of such Financial Indebtedness as set out therein;
- (d) provided by a Group Company to or for the benefit of another Group Company;
- (e) which constitutes a trade credit or guarantee issued in respect of a liability incurred by another Group Company in the ordinary course of business;
- (f) arising by operation of law or in the ordinary course of trading and not as a result of any default or omission;
- (g) arising in the ordinary course of banking arrangements for the purposes of netting debt and credit balances of Group Companies;
- (h) any guarantee required by law or a court in connection with a merger, conversion or other reorganisation of a Group Company, provided that such guarantee is released and terminated as soon as reasonably practicable; and
- (i) any guarantee issued in connection with tax or pension liabilities in the ordinary course of business of a Group Company.

”Permitted Merger” means a merger between Group Companies provided that:

- (a) the transferee Group Company shall be or become a Guarantor if the transferor Group Company is a Guarantor;

- (b) any transferor Group Company which shares are subject to the Transaction Security may only be merged with a transferee Group Company which shares are, or will be, subject to Security in favour of the Secured Parties; and
- (c) following the merger the Transaction Security granted to the Secured Parties is the same or equivalent following the merger, except if such Transaction Security constitutes Security over intra-group loans granted between the Group Companies that are to be merged in which case the merger shall be permitted notwithstanding that such Transaction Security will not remain following the merger provided that the Agent (acting in its sole discretion) have given its consent thereto.

”Permitted Security” means any Security:

- (a) provided under the Finance Documents and otherwise permitted pursuant to the Intercreditor Agreement;
- (b) under the Refinancing Debt, up until no later than one (1) Business Day following the Completion Date;
- (c) arising by operation of law or in the ordinary course of business (including collateral or retention of title arrangements in connection with Advance Purchase Agreements but, for the avoidance of doubt, not including guarantees or Security in respect of any monies borrowed or raised);
- (d) arising under any netting or set-off arrangement entered into by any Group Company in the ordinary course of its banking arrangements, including cash pool arrangements, for the purpose of netting debit and credit balances of Group Companies;
- (e) provided in relation to any lease agreement entered into by a Group Company in the ordinary course of business and on normal commercial terms;
- (f) provided over any assets being subject to a Finance Lease, permitted pursuant to paragraph (f) of the definition of ”Permitted Debt”;
- (g) subsisting as a result of any Group Company acquiring another entity after the First Issue Date which entity already had provided security for Financial Indebtedness permitted under paragraph (k) of the definition of ”Permitted Debt”, provided that such security is discharged and released in full upon the refinancing or repayment of such Financial Indebtedness as set out therein;
- (h) affecting any asset acquired by any Group Company after the First Issue Date, provided that such security is discharged and released in full within 90 days of such acquisition;
- (i) created for the benefit of the financing providers in relation to a refinancing of the Bonds in full, however provided always that any perfection requirements in relation thereto are satisfied after repayment of the Bonds in full (other than with respect to an escrow account (if applicable) which may be perfected in connection with the incurrence of such debt);
- (j) provided for any guarantees issued by a Group Company in the ordinary course of business;
- (k) any security provided by or over a Group Company to secure any Permitted Debt referred to in paragraphs (b), (c), (d), (j) and (m) of the definition ”Permitted Debt”; or

- (l) not covered under paragraphs (a)-(k) above securing an aggregate maximum amount of SEK 1,000,000.

”**Person**” means any individual, corporation, partnership, limited liability company, joint venture, association, joint-stock company, trust, unincorporated organisation, government, or any agency or political subdivision thereof or any other entity, whether or not having a separate legal personality.

”**Proceeds Account**” means a bank account of the Issuer, into which the Net Proceeds from the Initial Bond Issue will be transferred and which has been pledged in favour of the Agent and the Bondholders (represented by the Agent) under the Proceeds Account Pledge Agreement.

”**Proceeds Account Pledge Agreement**” means the pledge agreement entered into between the Issuer and the Agent on or about the First Issue Date in respect of a first priority pledge over the Proceeds Account and all funds held on the Proceeds Account from time to time, granted in favour of the Agent and the Bondholders (represented by the Agent).

”**Quotation Day**” means, in relation to any period for which an interest rate is to be determined, two (2) Business Days before the first day of that period.

”**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 Bondholders is to be made under Clause 16 (*Distribution of Proceeds*), (iv) the date of a Bondholders’ 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 Bonds are to be redeemed or repurchased in accordance with Clause 9 (*Redemption and Repurchase of the Bonds*).

”**Reference Date**” means 31 March, 30 June, 30 September and 31 December in each year for as long as any Bonds are outstanding.

”**Reference Period**” means each period of 12 consecutive calendar months other than as adjusted pursuant to section ”Adjustments to the Reference Period when calculating Leverage Ratio during first 12 months following Completion Date”.

”**Refinancing Debt**” means the outstanding amounts under the SEK 225,000,000 credit facility agreement entered into between Segulah Ulmaria Holding AB as company and borrower and Nordea Bank AB (publ) as lender, originally dated 25 February 2016 and as later amended and restated by an amendment and restatement agreement between Zengun Holding AB (previously named Segulah Ulmaria Holding AB) as borrower and Nordea Bank AB (publ) as lender, dated 21 December 2017.

”**Regulated Market**” means any regulated market as defined in the Markets in Financial Instruments Directive 2014/65/EU (MiFID II), as amended.

”**Restricted Payment**” has the meaning set forth in Clause 14.2(a).

”**Secured Obligations**” shall have the meaning given to such term in the Intercreditor Agreement.

”**Secured Parties**” shall have the meaning given to such term in the Intercreditor Agreement.

”Securities Account” means the account for dematerialised securities maintained by the CSD pursuant to the 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 Agent” means the security agent holding the Transaction Security on behalf of the Secured Parties, being Nordic Trustee & Agency AB (publ), reg. no. 556882-1879, P.O. Box 7329, SE-103 90 Stockholm, Sweden on the First Issue Date.

”Security Documents” means the security documents pursuant to which the Transaction Security is created and any other document designated as a Security Document by the Issuer and the Security Agent.

”Subordinated Debt” means any loan made to the Issuer as debtor, if such loan:

- (a) according to the Intercreditor Agreement is subordinated to the obligations of the Issuer under the Finance Documents;
- (b) according to its terms has a final redemption date or, when applicable, early redemption dates or instalment dates which occur after the Final Maturity Date; and
- (c) according to its terms yield only payment-in-kind interest and/or cash interest that is payable after the Final Maturity Date.

”Sole Bookrunner” means Pareto Securities AS, Dronning Mauds gate 3, NO-0250 Oslo, Norway.

Step-down Floating Rate Margin means 1 per cent *per annum*.

”STIBOR” means:

- (a) the applicable percentage rate *per annum* displayed on Nasdaq Stockholm's website for STIBOR fixing (or through another website replacing it) as of or around 11.00 a.m. on the Quotation Day for the offering of deposits in Swedish Kronor and for a period comparable to the relevant Interest Period; or
- (b) if no rate 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
- (c) if no quotation is available pursuant to paragraph (b), 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; and

if any such rate is below zero, STIBOR will be deemed to be zero.

”Subsequent Bond Issue” has the meaning set forth in Clause 2(e).

”Subsequent Bonds” means any Bonds issued after the First Issue Date on one or more occasions.

”Subsidiary” means, in respect of which such Person, directly or indirectly:

- (a) owns shares or ownership rights representing more than fifty (50) per cent. of the total number of votes held by the owners;
- (b) otherwise controls more than fifty (50) per cent. of the total number of votes held by the owners; or
- (c) has the power to appoint and remove all, or the majority of, the members of the board of directors or other governing body.

”Super Senior Debt” has the meaning given thereto in the Intercreditor Agreement.

”Super Senior RCF” has the meaning given thereto in the Intercreditor Agreement.

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

”Tap Step-Up Event” means that following a Subsequent Bond Issue, the Leverage Ratio exceeds 3.50x.

”Target Companies” means Zengun Group Holding AB, a limited liability company incorporated in Sweden with reg. no. 559050-0699, Zengun Holding AB, a limited liability company incorporated in Sweden with reg. no. 559050-0707, Zengun AB, a limited liability company incorporated in Sweden with reg. no. 556779-9456 and Roland Anderssons Bygg Aktiebolag, a limited liability company incorporated in Sweden with reg. no. 556284-9090.

”Total Assets” means the consolidated book value of all assets of the Group calculated in accordance with the Accounting Principles.

”Total Nominal Amount” means the total aggregate Nominal Amount of the Bonds 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 Bond Issue, (ii) the Super Senior RCF, and (iii) the listing of the Bonds.

”Transaction Security” means the Security provided for the Secured Obligations pursuant to the Security Documents, initially being:

- (a) a Swedish law governed pledge over all the shares in the Issuer granted by the Parent;
- (b) a Swedish law governed pledge over all the shares in Zengun Group Holding AB granted by the Issuer;
- (c) a Swedish law governed pledge over all the shares in Zengun Holding AB granted by Zengun Group Holding AB;
- (d) a Swedish law governed pledge over all the shares in Zengun AB and RA Bygg AB granted by Zengun Holding AB;
- (e) a Swedish law governed pledge over any current and future Material Intercompany Loan; and

(f) any Security granted pursuant to Clause 4.2 (*Conditions Subsequent*).

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

1.2 Construction

- (a) Unless a contrary indication appears, any reference in these Terms and Conditions to:
- (i) ”assets” includes present and future properties, revenues and rights of every description;
 - (ii) any agreement or instrument is a reference to that agreement or instrument as supplemented, amended, novated, extended, restated or replaced from time to time;
 - (iii) a ”regulation” includes any 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;
 - (iv) an Event of Default is continuing if it has not been remedied or waived;
 - (v) a provision of law is a reference to that provision as amended or re-enacted; and
 - (vi) a time of day is a reference to Stockholm time.
- (b) 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 (Sw. *Riksbanken*) on its website (www.riksbank.se). If no such rate is available, the most recently published rate shall be used instead.
- (c) 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.
- (d) No delay or omission of the Agent, the Security Agent or of any Bondholder to exercise any right or remedy under the Finance Documents shall impair or operate as a waiver of any such right or remedy.

2. Status of the Bonds

- (a) The Bonds are denominated in Swedish Kronor and each Bond is constituted by these Terms and Conditions. The Issuer undertakes to make payments in relation to the Bonds and to comply with these Terms and Conditions.
- (b) By subscribing for Bonds, each initial Bondholder agrees that the Bonds shall benefit from and be subject to the Finance Documents and by acquiring Bonds, each subsequent Bondholder confirms such agreement.
- (c) The initial nominal amount of each Initial Bond is SEK 1,000 (the ”**Initial Nominal Amount**”). The maximum total nominal amount of the Bonds is SEK 600,000,000. All

Initial Bonds are issued on a fully paid basis at an issue price of 100.00 per cent. of the Initial Nominal Amount.

- (d) The minimum permissible investment in the Initial Bond Issue is SEK 1,200,000.
- (e) Provided that the Incurrence Test New Debt is met, the Issuer may, at one or several occasions, issue Subsequent Bonds (each such issue, a "**Subsequent Bond Issue**"). Subsequent Bonds shall benefit from and be subject to the Finance Documents, and, for the avoidance of doubt, the ISIN, the Interest Rate, the Nominal Amount and the Final Maturity Date applicable to the Initial Bonds shall apply to Subsequent Bonds. The price of the Subsequent Bonds may be set at a discount or at a premium compared to the Nominal Amount. The maximum total nominal amount of the Bonds (the Initial Bonds and all Subsequent Bonds) may not exceed SEK 600,000,000 unless a consent from the Bondholders is obtained in accordance with Clause 17(e)(i). Each Subsequent Bond shall entitle its holder to Interest in accordance with Clause 8(a), and otherwise have the same rights as the Initial Bonds.
- (f) The Bonds constitute direct, general, unconditional, unsubordinated and secured obligations of the Issuer and shall at all times rank (i) without any preference among them and (ii) at least *pari passu* with all direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer, except (A) those obligations which are mandatorily preferred by law and (B) the super senior ranking of the Super Senior Debt in accordance with the Intercreditor Agreement.
- (g) The Bonds are freely transferable but the Bondholders may be subject to purchase or transfer restrictions with regard to the Bonds, as applicable, under local laws to which a Bondholder may be subject. Each Bondholder must ensure compliance with such restrictions at its own cost and expense.
- (h) No action is being taken in any jurisdiction that would or is intended to permit a public offering of the Bonds or the possession, circulation or distribution of any document or other material relating to the Issuer or the Bonds in any jurisdiction other than Sweden, where action for that purpose is required. Each Bondholder must inform itself about, and observe, any applicable restrictions to the transfer of material relating to the Issuer or the Bonds.

3. Use of Proceeds

- (a) The proceeds from the Initial Bond Issue shall be used to (i) finance the acquisition of the Target Companies, (ii) refinance the Refinancing Debt, (iii) finance general corporate purposes, including investments and acquisitions and (iv) finance Transaction Costs.
- (b) The proceeds from any Subsequent Bond Issue shall be used to (i) finance general corporate purposes, including investments and acquisitions and finance Transaction Costs.

4. Conditions Precedent and Conditions Subsequent

4.1 Conditions Precedent Initial Bond Issue

- (a) The payment of the Net Proceeds from the Initial Bond Issue to the Proceeds Account is subject to the Agent having received documents and evidence of the Proceeds Account Pledge Agreement being duly executed and perfected.

- (b) The Issuer shall provide, or procure the provision of, to the satisfaction of the Agent:
- (i) constitutional documents and corporate resolutions (approving the relevant Finance Documents and authorising a signatory/-ies to execute the Finance Documents) for the Issuer and each other party to a Finance Document (other than the Agent and the Security Agent and other than as set out under Clause 4.2 (*Conditions Subsequent*)), together constituting evidence that the Finance Documents have been duly executed;
 - (ii) copies of the Finance Documents, duly executed (other than as set out under Clause 4.2 (*Conditions Subsequent*));
 - (iii) evidence by way of a release letter that the security existing in favour of the Refinancing Debt will be released and discharged upon repayment of the Refinancing Debt;
 - (iv) evidence that the Transaction Security either has been or will immediately following disbursement from the Proceeds Account be perfected in accordance with the terms of the Finance Documents (other than as set out under Clause 4.2 (*Conditions Subsequent*));
 - (v) closing certificate issued by the Issuer confirming that all closing conditions for the acquisition of the Target Companies (except for the payment of the purchase price) have been satisfied or waived and that the acquisition will be consummated immediately upon disbursement of funds from the Proceeds Account;
 - (vi) an agreed form Compliance Certificate; and
 - (vii) the agreed form documents referred to under Clause 4.2 (*Conditions Subsequent*).
- (c) When the conditions precedent for disbursement set out in Clause 4.1(b) have been received to the satisfaction of the Agent (acting reasonably), the Agent shall instruct the bank (with which the Issuer holds the Proceeds Account) to transfer the funds from the Proceeds Account for the purpose set out in Clause 3 (*Use of Proceeds*), and the Agent shall thereafter or in connection therewith release the pledge over the Proceeds Account.
- (d) If the conditions precedent for disbursement set out in Clause 4.1(b) have not been fulfilled to the satisfaction of the Agent (acting reasonably) or waived by the Agent within sixty (60) Business Days from the First Issue Date, the Issuer shall repurchase all Bonds at a price equal to 100 per cent. of the Initial Nominal Amount together with any accrued Interest. Any funds distributed by the Agent to the Bondholders in accordance with the Proceeds Account Pledge Agreement shall be deemed to be paid by the Issuer for the redemption under this Clause 4.1(d). Any shortfall shall be covered by the Issuer. The repurchase date shall fall no later than thirty (30) Business Days after the ending of the sixty (60) Business Days period referred to above.

4.2 Conditions Subsequent

- (a) The Issuer shall procure that no later than 90 days after the First Issue Date each Target Company enters into the relevant amendment agreements to extend the Security and the guarantees granted by it to cover all amounts outstanding under the Finance Documents and in connection therewith provide the Agent with the following:

- (i) constitutional documents and corporate resolutions (approving the relevant amendment agreements and authorising a signatory/-ies to execute those amendment agreements) for the relevant Target Company and each other party to the amendment agreements (other than the Agent and the Security Agent); and
 - (ii) duly executed copies of the relevant amendment agreements.
- (b) If the Conditions Subsequent have not been fulfilled within the prescribed time to the satisfaction of the Agent (acting reasonably), the Issuer shall repurchase all Bonds at a price equal to 100 per cent. of the Nominal Amount together with any accrued Interest.
- (c) The Agent may assume that the documentation and evidence delivered to it pursuant to Clauses 4.1(b) and 4.2(a) are accurate, legally valid, enforceable, correct, true and complete unless it has actual knowledge to the contrary and the Agent does not have to verify or assess the contents of any such documentation. The Agent does not have any obligation to review the documentation and evidence referred to in Clause 4.1(b) or 4.2(a) from a legal or commercial perspective of the Bondholders.

5. Bonds in Book-Entry Form

- (a) The Bonds will be registered for the Bondholders on their respective Securities Accounts and no physical notes will be issued. Accordingly, the Bonds will be registered in accordance with the Financial Instruments Accounts Act. Registration requests relating to the Bonds shall be directed to an Account Operator.
- (b) Those who according to assignment, Security, the provisions of the Swedish Children and Parents Code (Sw. *föräldrabalken (1949:381)*), conditions of will or deed of gift or otherwise have acquired a right to receive payments in respect of a Bond shall register their entitlements to receive payment in accordance with the Financial Instruments Accounts Act.
- (c) The Issuer (and the Agent when permitted under the CSD's applicable regulations) shall be entitled to obtain information from the debt register (Sw. *skuldbok*) kept by the CSD in respect of the Bonds. At the request of the Agent, the Issuer shall promptly obtain such information and provide it to the Agent.
- (d) For the purpose of or in connection with any Bondholders' Meeting or any Written Procedure, the Issuing Agent shall be entitled to obtain information from the debt register kept by the CSD in respect of the Bonds.
- (e) The Issuer shall issue any necessary power of attorney to such Persons employed by the Agent, as notified by the Agent, in order for such individuals to independently obtain information directly from the debt register kept by the CSD in respect of the Bonds. The Issuer may not revoke any such power of attorney unless directed by the Agent or unless consent thereto is given by the Bondholders.

6. Right to Act on Behalf of a Bondholder

- (a) If any Person other than a Bondholder wishes to exercise any rights under the Finance Documents, it must obtain a power of attorney or other proof of authorisation from the Bondholder or a successive, coherent chain of powers of attorney or proofs of authorisation starting with the Bondholder and authorising such Person.

- (b) A Bondholder may issue one or several powers of attorney or other authorisation to third parties to represent it in relation to some or all of the Bonds held by it. Any such representative may act independently under the Finance Documents in relation to the Bonds for which such representative is entitled to represent the Bondholder and may further delegate its right to represent the Bondholder by way of a further power of attorney.
- (c) The Agent shall only have to examine the face of a power of attorney or other proof of authorisation that has been provided to it pursuant to Clause 6(b) and may assume that it 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.

7. Payments in Respect of the Bonds

- (a) Any payment or repayment under the Finance Documents, or any amount due in respect of a repurchase of any Bonds, shall be made to such Person who is registered as a Bondholder on the Record Date prior to an Interest Payment Date or other relevant due date, or to such other Person who is registered with the CSD on such date as being entitled to receive the relevant payment, repayment or repurchase amount.
- (b) If a Bondholder has registered, through an Account Operator, that principal and interest shall be deposited in a certain bank account, such deposits will be effected by the CSD on the relevant payment date. In other cases, payments will be transferred by the CSD to the Bondholder at the address registered with the CSD on the Record 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 to the Persons who are registered as Bondholders on the relevant Record Date as soon as possible after such obstacle has been removed.
- (c) 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 without any default interest in accordance with Clause 8(d) during such postponement.
- (d) If payment or repayment is made in accordance with this Clause 7, 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.
- (e) 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.

8. Interest

- (a) Each Initial Bond carries Interest at the Interest Rate from (but excluding) the First Issue Date up to (and including) the relevant Redemption Date. Any Subsequent Bond will carry Interest at the Interest Rate from (but excluding) the Interest Payment Date falling immediately prior to its issuance up to (and including) the relevant Redemption Date.
- (b) Interest accrues during an Interest Period. Payment of Interest in respect of the Bonds shall be made to the Bondholders on each Interest Payment Date for the preceding Interest Period.

- (c) 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).
- (d) If the Issuer fails to pay any amount payable by it 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. Accrued default interest shall not be capitalised. 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.

9. Redemption and Repurchase of the Bonds

9.1 Redemption at maturity

The Issuer shall redeem all, but not only some, of the outstanding Bonds in full on the Final Maturity Date with an amount per Bond 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.

9.2 Issuer's purchase of Bonds

The Issuer may, subject to applicable law, at any time and at any price purchase Bonds on the market or in any other way. The Bonds held by the Issuer may at the Issuer's discretion be retained or sold but not cancelled.

9.3 Voluntary total redemption (call option)

- (a) The Issuer may redeem all, but not only some, of the outstanding Bonds in full:
 - (i) any time from and including the First Issue Date to, but excluding, the date falling 18 months after the First Issue Date at an amount per Bond equal to 104 per cent. of the Nominal Amount plus the remaining interest payments, calculated in accordance with Clause 9.3(c), up to and including the date falling 18 months after the First Issue Date together with accrued but unpaid Interest;
 - (ii) any time from and including the date falling 18 months after the First Issue Date to, but excluding, the date falling 24 months after the First Issue Date at an amount per Bond equal to 104 per cent. of the Nominal Amount;
 - (iii) any time from and including the date falling 24 months after the First Issue Date to, but excluding, the date falling 30 months after the First Issue Date at an amount per Bond equal to 102 per cent. of the Nominal Amount; and
 - (iv) any time from the date falling 30 months after the First Issue Date to, but excluding, the Final Maturity Date at an amount per Bond equal to 100 per cent. of the Nominal Amount.
- (b) Redemption in accordance with Clause 9.3(a) shall be made by the Issuer giving not less than fifteen (15) Business Days' notice to the Bondholders and the Agent. Any such notice is irrevocable but may, at the Issuer's discretion, contain one or more conditions precedent. Upon expiry of such notice and the fulfillment of the conditions precedent (if any), the Issuer is bound to redeem the Bonds in full at the applicable amounts.

- (c) For the purpose of calculating the remaining interest payments pursuant to Clause 9.3(a)(i) it shall be assumed that the Interest Rate for the period from the relevant record date to the date falling 30 months after the First Issue Date will be equal to the Interest Rate in effect on the date on which notice of redemption is given to the Bondholders. The relevant record date shall be agreed upon between the Issuer, the CSD and the Agent in connection with such repayment.

9.4 Voluntary partial redemption

- (a) The Issuer may repay up to SEK 350 per each Bond, in which case all outstanding Bonds shall be partially repaid by way of reducing the Nominal Amount of each Bond *pro rata*. If the repayment is made in connection with an Equity Listing Event, the repayment must occur on an Interest Payment Date within 180 days after such Equity Listing Event and be made with funds in an aggregate amount not exceeding the cash proceeds received by the Issuer as a result of such Equity Listing Event (net of fees, charges and commissions actually incurred in connection with such Equity Listing Event and net of taxes paid or payable as a result of such Equity Listing Event). The repayment per Bond shall equal the repaid percentage of the Nominal Amount (rounded down to the nearest SEK 1.00) plus up to, but excluding, the date falling 30 months after the First Issue Date a premium on the repaid amount equal to the Call Option Amount set out in Clause 9.3(a)(ii) and thereafter, as applicable considering when the repayment occurs, a premium on the repaid amount equal the Call Option Amount for the relevant period plus accrued but unpaid interest on the repaid amount.
- (b) Partial redemption in accordance with this Clause 9.4 shall be made by the Issuer giving not less than fifteen (15) Business Days' notice to the Bondholders and the Agent. Any such notice is irrevocable and, upon expiry of such notice, the Issuer is bound to redeem the Bonds in part on the immediately following Interest Payment Date at the applicable amounts. The applicable amount shall be an even amount in SEK and paid to the Person who is registered as a Bondholder on the Record Date prior to the relevant Redemption Date.
- (c) Notwithstanding paragraph 9.4(a) above, the Nominal Amount must be SEK 650 per each Bond at any time other than in connection with a redemption of the Bonds in full in accordance with Clause 9.1 (*Redemption at maturity*) or Clause 9.3 (*Voluntary total redemption (call option)*).

9.5 Mandatory repurchase due to a Change of Control Event and/or Delisting (put option)

- (a) Upon the occurrence of a Change of Control Event or Delisting, each Bondholder shall have the right to request that all, or some only, of its Bonds be repurchased at a price per Bond equal to 101 per cent. of the Nominal Amount together with accrued but unpaid Interest, during a period of twenty (20) Business Days following a notice from the Issuer of the Change of Control Event or Delisting pursuant to Clause 12.1(e) (after which time period such rights lapse). However, such period may not start earlier than upon the occurrence of the Change of Control Event or Delisting.
- (b) The notice from the Issuer pursuant to Clause 12.1(e) shall specify the repurchase date and include instructions about the actions that a Bondholder needs to take if it wants Bonds held by it to be repurchased. If a Bondholder has so requested, and acted in accordance with the instructions in the notice from the Issuer, the Issuer shall repurchase the relevant Bonds and the repurchase amount shall fall due on the repurchase date specified in the notice given by the Issuer pursuant to Clause 12.1(e).

The repurchase date must fall no later than forty (40) Business Days after the end of the period referred to in Clause 9.5(a).

- (c) The Issuer shall comply with the requirements of any applicable securities laws or regulations in connection with the repurchase of Bonds. To the extent that the provisions of such laws and regulations conflict with the provisions in this Clause 9.5, the Issuer shall comply with the applicable securities laws and regulations and will not be deemed to have breached its obligations under this Clause 9.5 by virtue of the conflict.
- (d) Any Bonds repurchased by the Issuer pursuant to this Clause 9.5 may at the Issuer's discretion be retained or sold, but not cancelled.
- (e) The Issuer shall not be required to repurchase any Bonds pursuant to this Clause 9.5, if a third party in connection with the occurrence of a Change of Control Event or Delisting offers to purchase the Bonds in the manner and on the terms set out in this Clause 9.5 (or on terms more favourable to the Bondholders) and purchases all Bonds validly tendered in accordance with such offer. If the Bonds tendered are not purchased within the time limits stipulated in this Clause 9.5, the Issuer shall repurchase any such Bonds within five (5) Business Days after the expiry of the time limit.

10. Amortisation

The Issuer shall repay the Bonds in the amounts and at the dates set out in the table below. To the extent any of the below dates is not a Business Day, the Business Day following from an application of the Business Day Convention.

Amortisation date	Amortisation amount
23 May 2020	SEK 35,000,000
23 May 2021	SEK 40,000,000

Any repayment of the Bonds, shall reduce the Nominal Amount of each outstanding Bond by the amount repaid *pro rata* (rounded down to the nearest SEK 1.00). The remaining outstanding amount under the Bonds shall be redeemed on the final Redemption Date.

11. Transaction Security and Guarantees

- (a) Subject to the Intercreditor Agreement, as continuing Security for the due and punctual fulfilment of the Secured Obligations, the Issuer, the Guarantors and each Group Company party to any Security Document and/or the Guarantee and Adherence Agreement grants the Transaction Security and the Guarantees (as applicable) to the Secured Parties as represented by the Security Agent on the terms set out in the Security Documents and the Guarantee and Adherence Agreement (as applicable).
- (b) The Security Agent shall hold the Transaction Security and the Guarantees on behalf of the Secured Parties in accordance with the Security Documents, the Guarantee and Adherence Agreement, and the Intercreditor Agreement (as applicable). The Issuer shall, and shall procure that the Guarantors and each Group Company party to any Security Document and/or the Guarantee and Adherence Agreement (as applicable) will, enter into the Security Documents and/or the Guarantee and Adherence Agreement

(as applicable) and perfect the Transaction Security in accordance with the Security Documents.

- (c) Unless and until the Security Agent has received instructions to the contrary in accordance with the Intercreditor Agreement, the Security Agent shall (without first having to obtain the Bondholders' consent) be entitled to enter into agreements with the Issuer or a third party or take any other actions, if it is, in the Security 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 Bondholders', the super senior RCF creditor's under the Super Senior RCF, the creditors' under any New Debt or the Issuer's rights to the Transaction Security, in each case in accordance with the terms of the Finance Documents and provided that such agreements or actions are not detrimental to the interest of the Bondholders.
- (d) The Agent shall be entitled to give instructions relating to the Transaction Security and the Guarantees to the Security Agent in accordance with the Intercreditor Agreement.

12. Information to Bondholders

12.1 Information from the Issuer

- (a) The Issuer shall make the following information available in the English language by publication on the website of the Group:
 - (i) as soon as the same become available, but in any event within four (4) months after the end of each financial year, the annual audited consolidated financial statements of the Group, including a profit and loss account, a balance sheet, a cash flow statement and management commentary or report from the Issuer's board of directors;
 - (ii) 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, the quarterly unaudited consolidated reports or the year-end report (*Sw. bokslutskommuniké*) (as applicable), including a profit and loss account, a balance sheet, a cash flow statement and management commentary or report from the Issuer's board of directors; and
 - (iii) as soon as practicable following an acquisition or disposal of Bonds by a Group Company, the aggregate Nominal Amount held by Group Companies.
- (b) Any other information required by the Swedish Securities Markets Act (*Sw. lag (2007:528) om värdepappersmarknaden*) and the rules and regulations of the Regulated Market on which the Bonds are admitted to trading.
- (c) When the Bonds have been listed on a Regulated Market:
 - (i) the information set out in Clause 12.1(a) shall also be made available by way of press release; and
 - (ii) the reports referred to in Clause 12.1(a)(i) and Clause 12.1(a)(ii) shall be prepared in accordance with IFRS.

- (d) When the financial statements and other information are made available to the Bondholders pursuant to Clause 12.1(a), the Issuer shall send copies of such financial statements and other information to the Agent.
- (e) The Issuer shall promptly notify the Agent and the Bondholders upon becoming aware of the occurrence of a Change of Control Event or Delisting, and shall provide the Agent with such further information as the Agent may request (acting reasonably) following receipt of such notice. A notice regarding a Change of Control Event may be given in advance of the occurrence of a Change of Control Event, conditioned upon the occurrence of such Change of Control Event, if a definitive agreement is in place providing for a Change of Control Event.
- (f) The Issuer shall promptly 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.
- (g) The Issuer shall submit a duly executed Compliance Certificate to the Agent:
 - (i) in connection with the testing of the Incurrence Test;
 - (ii) in connection with that a Financial Report is made available; and
 - (iii) at the Agent's request, within 20 days from such request.
- (h) The Agent may assume that any information provided by the Issuer in the Compliance Certificate delivered pursuant to paragraph (f) above is correct, and the Agent shall not be responsible or liable for the adequacy, accuracy or completeness of such information.
- (i) The Issuer is only obliged to inform the Agent according to this Clause 12.1 if informing the Agent would not conflict with any applicable laws or, when the Bonds are listed, the Issuer's registration contract with the Regulated Market. If such a conflict would exist pursuant to the listing contract with the Regulated Market or otherwise, the Issuer shall however be obliged to either seek approval from the Regulated Market or undertake other reasonable measures, including entering into a non-disclosure agreement with the Agent, in order to be able to timely inform the Agent according to this Clause 12.1.

12.2 Information from the Agent

- (a) Subject to the restrictions of a non-disclosure agreement entered into by the Agent in accordance with Clause 12.2(b), the Agent is entitled to disclose to the Bondholders any event or circumstance directly or indirectly relating to the Issuer or the Bonds. Notwithstanding the foregoing, the Agent may if it considers it to be beneficial to the interests of the Bondholders delay disclosure or refrain from disclosing certain information other than in respect of an Event of Default that has occurred and is continuing.

- (b) If a committee representing the Bondholders' interests under the Finance Documents has been appointed by the Bondholders in accordance with Clause 17 (*Decisions by Bondholders*), 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 Bondholders. 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 Publication of Finance Documents

- (a) The latest version of these Terms and Conditions (including any documents amending these Terms and Conditions) shall be available on the websites of the Group and the Agent.
- (b) The latest version of the Finance Documents shall be available to the Bondholders at the office of the Agent during the Agent's normal business hours.

13. Financial Undertakings

13.1 Maintenance Covenants

The Issuer shall ensure that:

- (a) the Minimum Liquidity at all times is at least SEK 50,000,000;
- (b) the Equity Ratio at all times exceeds 20 per cent; and
- (c) the Leverage Ratio at all times is below 5.50x.

13.2 Testing of the Maintenance Covenants

The Maintenance Covenants shall be calculated in accordance with the Accounting Principles applicable to the Issuer and tested by reference to each of the Financial Reports on each Reference Date with respect to the Reference Period ending on such Reference Date. The first test date shall be 30 June 2020.

13.3 Equity Cure

- (a) If there is a breach of any of the Maintenance Covenants, no Event of Default will occur if, within thirty (30) Business Days of the earlier of (i) a delivery of the relevant Compliance Certificate evidencing that breach and (ii) the date when such Compliance Certificate should have been delivered in accordance with the Terms and Conditions, the Issuer has received equity injection in cash in the form of a share issue, an unconditional shareholder contribution in an amount sufficient to ensure compliance with the relevant Maintenance Covenant, as at the relevant Reference Date (the "**Cure Amount**").
- (b) The calculation of the Minimum Liquidity shall be adjusted so that the Minimum Liquidity for the Reference Period is increased with an amount equal to the Cure Amount.
- (c) The calculation of the Equity Ratio shall be adjusted so that the Equity for the Reference Period is increased with an amount equal to the Cure Amount.

- (d) The calculation of the Leverage Ratio shall be adjusted so that the EBITDA for the Reference Period is increased with an amount equal to the Cure Amount.
- (e) Any Equity Cure must be made in cash and no more than three (3) Equity Cures are to be made over the life of the Bonds. Equity Cures may not be injected in respect of any consecutive calendar quarters.

13.4 Incurrence Tests

- (a) The Incurrence Test New Debt is met if:
 - (i) the Leverage Ratio is not greater than:
 - (A) 3.00x, if the relevant incurrence, acquisition or disposal (as applicable) is made from, and including, the First Issue Date to, but excluding the first anniversary of the First Issue Date;
 - (B) 2.75x, if the relevant incurrence, acquisition or disposal (as applicable) from, and including, the first anniversary of the First Issue Date to, but excluding, the second anniversary of the First Issue Date; and
 - (C) 2.50x, if the relevant incurrence, acquisition or disposal (as applicable) is made from, and including, the second anniversary of the First Issue Date to, but excluding, the Final Maturity Date; and
 - (ii) no Event of Default is continuing or would occur upon the incurrence, acquisition or disposal (as applicable).
- (b) The Incurrence Test Distributions is met if:
 - (i) the Leverage Ratio is not greater than 2.50x; and
 - (ii) no Event of Default is continuing or would occur upon the distribution.

13.5 Testing of the Incurrence Test

The Leverage Ratio for purpose of the Incurrence Test shall be calculated as follows:

- (a) the calculation shall be made as per a testing date determined by the Issuer, falling no more than one month prior to the incurrence of the new Financial Indebtedness, the distribution, the acquisition or the disposal (as applicable); and
- (b) the amount of Net Interest Bearing Debt shall be measured on the relevant testing date so determined, but include any new Financial Indebtedness and exclude any Financial Indebtedness to the extent refinanced with the new Financial Indebtedness incurred (however, any cash balance resulting from the incurrence of any new Financial Indebtedness shall not reduce the Net Interest Bearing Debt).

13.6 Calculation Adjustments

- (a) The Leverage Ratio will until (and including) the date falling 12 months after the Completion Date be tested and measured as the ratio during a period starting at the Completion Date and ending on the relevant Reference Date.

- (b) The figures for EBITDA for the Reference Period ending on the last day of the period covered by the most recent Financial Report shall be used for the Maintenance Covenant and the Incurrence Tests, but adjusted so that:
- (i) entities acquired or disposed of by the Group during the Reference Period, or after the end of the Reference Period but before the relevant testing date, shall be included or excluded (as applicable), *pro forma*, for the entire Reference Period;
 - (ii) any entity to be acquired with the proceeds from new Financial Indebtedness shall be included, *pro forma*, for the entire Reference Period; and
 - (iii) the net cost savings realisable for the Group during the next twelve (12) months as a result of acquisitions and/or disposals of entities referred to in (a) and (b) above, provided that (i) the aggregate of such net cost savings and adjustments to EBITDA in respect of certain extraordinary or exceptional items made pursuant to paragraph (c) in the definition of "EBITDA" do not exceed an aggregate maximum amount of ten (10) per cent. of EBITDA for the Reference Period; and (ii) such savings are certified based on reasonable assumptions, by the chief financial officer of the Group.

14. General Undertakings

14.1 General

The Issuer undertakes to (and shall, where applicable, procure that each other Group Company will and shall procure that each Obligor (pursuant to the Guarantee and Adherence Agreement) undertakes to) comply with the undertakings set out in this Clause 14 for as long as any Bonds remain outstanding.

14.2 Restricted Payments

- (a) No Obligor shall, and shall procure that none of its Subsidiaries will:
- (i) pay any dividend in respect of its shares;
 - (ii) repurchase or redeem any of its own shares;
 - (iii) redeem or reduce its share capital or other restricted or unrestricted equity with repayment to its shareholders;
 - (iv) repay any Subordinated Debt or pay any interest thereon;
 - (v) make any prepayments or repayments under any long term debt ranking junior or *pari passu* with the Bonds; or
 - (vi) make any other similar distribution or transfers of value to any Person,
- (paragraphs (i)-(vi) above are together and individually referred to as a "**Restricted Payment**").
- (b) Notwithstanding the above, a Restricted Payment may be made:

- (i) if made to the Issuer or a direct or indirect Subsidiary of the Issuer but, if made by a Subsidiary which is not directly or indirectly wholly-owned by the Issuer, is made on a *pro rata* basis; and/or
- (ii) if:
 - (A) the Incurrence Test Distributions is met (calculated on a pro forma basis including the relevant Restricted Payment);
 - (B) it is made on or after 1 May 2021;
 - (C) at the time of the payment, the aggregate amount of all Restricted Payments of the Group (other than payments permitted under paragraph (a) above) in that fiscal year (including the Restricted Payment in question) does not exceed 50 per cent. of the Group's consolidated net profit for the previous financial year adjusted for any distribution to any minority shareholder; and
 - (D) prior to an Equity Listing Event, at the time of the payments, the aggregate amount of all Restricted Payments of the Group (other than payments permitted under paragraph 14.2(b)(i) above) (including the Restricted Payment in question) does not exceed SEK 35,000,000.

14.3 Nature of Business

Each Obligor shall procure that no substantial change is made to the general nature of the business carried on by the Group as of the First Issue Date.

14.4 Financial Indebtedness

No Obligor shall, and shall procure that none of its Subsidiaries will, incur any Financial Indebtedness, other than Permitted Debt.

14.5 Disposal of Assets

- (a) No Obligor shall, and shall procure that no Group Company will, sell or otherwise dispose of any business, assets or shares in any Group Company to any Person (not being the Issuer or any other Group Company) (each a "Restricted Disposal") unless:
 - (i) such Restricted Disposal is carried out at fair market value;
 - (ii) on arm's length basis;
 - (iii) the consideration is received in cash;
 - (iv) the Incurrence Test New Debt is being met; and
 - (v) the disposal would not have a Material Adverse Effect.
- (b) The net cash proceeds from a Restricted Disposal shall be applied:
 - (i) to finance (in whole or in part) the acquisition of any replacement assets over which Security shall be granted in favour of the Security Agent (on behalf of

the Secured Parties) in accordance with the terms of the Intercreditor Agreement to the extent that Security was granted over the disposed assets; or

- (ii) (at the Issuer's sole discretion at any time following that Restricted Disposal, and in any event, if (and to the extent) such proceeds are not applied as set out in paragraph (i) above within 6 months after receipt thereof by the disposing entity, to redeem Bonds at a price equal to the then applicable Call Option Amount.
- (c) If (and to the extent) net cash proceeds from a Restricted Disposal proceeds are not immediately in connection with the disposal applied (i) as set out in paragraph (i) above or (ii) against redemption of the Bonds as set out in paragraph (ii) above, the proceeds shall immediately be paid into a blocked account over which Security has been granted in favour of the Secured Parties pending such application.
- (d) If any shares or other assets over which Security is granted under the Security Documents are sold or otherwise disposed of by any Group Company to either the Issuer or any of the Issuer's Subsidiaries, the acquirer shall immediately in connection therewith:
 - (i) create Security over such assets in favour of the Security Agent (on behalf of the Secured Parties) in accordance with the terms of the Intercreditor Agreement;
 - (ii) to the extent the disposing company is a Guarantor, the acquiring company must also be or become a Guarantor by acceding to the Guarantee and Adherence Agreement;
 - (iii) in connection therewith provide to the Agent:
 - (A) constitutional documents and corporate resolutions (approving the relevant Security Documents and authorising a signatory/-ies to execute the Finance Documents) for the acquirer and each other party to a Finance Document (other than the Agent and the Security Agent); and
 - (B) copies of the register of shareholders (in each case) with respect to each relevant Group Company.

The foregoing restrictions shall not apply to a sale or a disposal of any obsolete or redundant assets where the transaction is carried out at fair market value, on terms customary for such transactions and would not have a Material Adverse Effect.

14.6 Negative Pledge

No Obligor shall, and shall procure that none of its Subsidiaries will, provide, prolong or renew any security over any of its/their assets (present or future), other than any Permitted Security.

14.7 Financial support

No Obligor shall, and shall ensure that no other Group Company will, grant or allow to subsist any loans or guarantees, or otherwise voluntarily assume any financial liability (whether actual or contingent) in respect of any obligation of any third party other than Permitted Financial Support.

14.8 Mergers and demergers

Each Obligor shall procure that none of its Subsidiaries will enter into a merger or demerger unless:

- (a) such merger or demerger constitutes a Permitted Merger; or
- (b) such merger or demerger is not likely to have a Material Adverse Effect.

14.9 Dealings at arm's length terms

Each Obligor shall, and shall procure that its Subsidiaries, conduct all dealings with any Person (other than Group Companies) at arm's length terms.

14.10 Compliance with laws and authorisations

Each Obligor shall, and shall make sure that its Subsidiaries will, (i) in all material respects comply with all laws and regulations it or they may be subject to from time to time and (ii), obtain, maintain, and in all material respects comply with, the terms and conditions of any authorisation, approval, licence or other permit required for the business carried out by a Group Company.

14.11 Holding Company

Neither the Parent nor the Issuer shall trade, carry on any business, own any assets or incur any liabilities except for:

- (a) the provision of administrative services (excluding treasury services) to other members of the Group of a type customarily provided by a holding company to its Subsidiaries;
- (b) ownership of shares in its Subsidiaries, intra-Group debit balances, intra-Group credit balances and other credit balances in bank accounts, cash and cash equivalent; or
- (c) any liabilities under the Finance Documents to which it is a party and professional fees and administration costs in the ordinary course of business as a holding company.

14.12 Insurance

Each Obligor shall, and shall procure that all other Group Companies will, maintain insurances on and in relation to its business and assets against those risks and to the extent as is usual for companies carrying on the same or substantially similar business, where failure to do so would have a Material Adverse Effect.

14.13 Nomination of Material Group Companies

At:

- (a) the First Issue Date and thereafter once every year (starting in 2020) (simultaneously with the publication by the Issuer of the audited annual financial statements of the Group); and
- (b) the date of acquisition of any assets by a Group Company financed (in whole or in part) by Permitted Debt for a consideration in excess of 10 per cent. of EBITDA of the Group

(calculated on a consolidated basis) (simultaneously with the delivery by the Issuer of the Compliance Certificate related the incurrence of such Permitted Debt),

the Issuer shall ensure that:

- (c) each Group Company which (on a consolidated basis in the case of a Group Company which itself has Subsidiaries) has EBITDA representing 10 per cent. or more of EBITDA of the Group (calculated on a consolidated basis); and
- (d) such Group Companies as are necessary to ensure that the Issuer and the Material Group Companies (calculated on an unconsolidated basis and excluding all intra-Group items and investments in Subsidiaries of any Group Company) in aggregate account for at least 85 per cent. of EBITDA of the Group (calculated on a consolidated basis),

in each case, determined by reference to the most recent audited annual financial statements, are listed as Material Group Companies in the relevant Compliance Certificate delivered in connection thereto.

14.14 Additional Security over Material Group Companies

Each Obligor shall procure that Security over each Material Group Company (subject to customary financial assistance and corporate benefit limitations) is granted no later than 30 days after its nomination in accordance with the Clause 14.13 (*Nomination of Material Group Companies*) above and in connection therewith provide to the Agent:

- (a) constitutional documents and corporate resolutions (approving the relevant Security Document and authorising a signatory/-ies to execute that Security Document) for the relevant security provider and each other party to that Security Document (other than the Agent and the Security Agent);
- (b) copies of the register of shareholders (or similar) (in each case) with respect to that Material Group Company;
- (c) copies of the relevant Security Documents duly executed;
- (d) evidence that the relevant Transaction Security either has been or will be perfected in accordance with the terms of the relevant Security Document;
- (e) any legal opinion on the capacity and due execution in respect of any entity being party to the relevant Security Document unless it is incorporated in Sweden, issued by a reputable law firm; and
- (f) any legal opinion on the validity and enforceability in respect of the relevant Security Document, unless it is governed by Swedish law, which, if requested by the Agent, shall also include customary opinions regarding the role of the Security Agent in such jurisdiction (such as no residency or registration requirement and no need to deposit funds), issued by a reputable law firm.

14.15 Additional Guarantors

Each Obligor shall procure that each Material Group Company accedes to the Guarantee and Adherence Agreement no later than 30 days after its nomination in accordance with Clause 14.13 (*Nomination of Material Group Companies*) above and in connection therewith provides to the Agent:

- (a) Security pursuant to the terms hereof and the Intercreditor Agreement;
- (b) duly executed accession letters to the Guarantee and Adherence Agreement;
- (c) duly executed accession letters to the Intercreditor Agreement;
- (d) constitutional documents and corporate resolutions (approving the relevant Finance Documents and authorising a signatory/-ies to execute the Finance Documents) for it and each other party to a Finance Document (other than the Agent);
- (e) any legal opinion on the capacity and due execution unless such Material Group Company is incorporated in Sweden, issued by a reputable law firm; and
- (f) any legal opinion on the validity and enforceability in respect of any Finance Documents unless it is governed by Swedish law which, if requested by the Agent, shall also include customary opinions regarding the role of the Security Agent in such jurisdiction (such as no residency or registration requirement and no need to deposit funds), issued by a reputable law firm.

14.16 Additional Security Material Intercompany Loans

Each Obligor shall and shall procure that each Group Company will, upon the incurrence of a Material Intercompany Loan, grant a pledge over that Material Intercompany Loan as security (subject to customary financial assistance and corporate benefit limitations) for all amounts outstanding under the Finance Documents and simultaneously therewith deliver to the Agent (unless previously provided):

- (a) constitutional documents and corporate resolutions (approving the relevant Security Documents and authorising a signatory/-ies to execute the relevant Security Document) for the relevant security provider, and each other party to that Security Document (other than the Agent and the Security Agent);
- (b) a legal opinion on the capacity and due execution, in respect of any entity being party to the relevant Security Document unless it is incorporated in Sweden, issued by a reputable law firm; and
- (c) any legal opinion on the validity and enforceability in respect of the relevant Security Document unless it is governed by Swedish law which, if requested by the Agent, shall also include customary opinions regarding the role of the Security Agent in such jurisdiction (such as no residency or registration requirement and no need to deposit funds), issued by a reputable law firm.

15. Events of Default and Acceleration of the Bonds

Each of the events or circumstances set out in this Clause 15 (other than Clause 15.12 (*Acceleration of the Bonds*)) is an Event of Default.

15.1 Non-Payment

An Obligor fails to pay an amount on the date it is due in accordance with the Finance Documents unless:

- (a) its failure to pay is caused by administrative or technical error and

- (b) payment is made within five (5) Business Days of the due date.

15.2 Maintenance Covenants

The Issuer has failed to comply with any of the Maintenance Covenants and such failure has not been cured in accordance with provisions for the equity cure set out in Clause 13.3 (*Equity Cure*).

15.3 Other Obligations

A party (other than the Agent and the Security Agent) fails to comply with the Finance Documents, in any other way than as set out in Clauses 15.1 (*Non-Payment*) or 15.2 (*Maintenance Covenants*), provided that the Agent has requested the Issuer in writing to remedy such failure and the Issuer has not remedied the failure within fifteen (15) Business Days from such request (if the failure or violation is not capable of being remedied, the Agent may declare the Bonds payable without such prior written request).

15.5 Cross payment default and Cross-acceleration

Any Financial Indebtedness of a Group Company is:

- (a) not paid when due as extended by any originally applicable grace period (if there is one); or
- (b) declared to be due and payable prior to its specified maturity as a result of an event of default (however described),

provided that no Event of Default will occur under this Clause 15.5 if (i) the aggregate amount of Financial Indebtedness that has fallen due is less than SEK 20,000,000 or (ii) it is owed to a Group Company.

15.6 Insolvency

- (a) Any Group Company is unable or admits inability to pay its debts as they fall due or is declared to be unable to pay its debts under applicable law, suspends making payments on its debts generally or, by reason of actual or anticipated financial difficulties, commences negotiations with its creditors (except for Bondholders) with a view to rescheduling its Financial Indebtedness.
- (b) A moratorium is declared in respect of the Financial Indebtedness of any Group Company.

15.7 Insolvency Proceedings

Any corporate action, legal proceedings or other procedures are taken (other than (i) proceedings or petitions which are being disputed in good faith and are discharged, stayed or dismissed within 60 days of commencement or, if earlier, the date on which it is advertised and (ii), in relation to Subsidiaries of the Issuer not being an Obligor or subject to Transaction Security, solvent liquidations) in relation to:

- (a) the suspension of payments, winding-up, dissolution, administration or reorganisation (*Sw. företagsrekonstruktion*) (by way of voluntary agreement, scheme of arrangement or otherwise) of any Group Company; and

- (b) the appointment of a liquidator, receiver, administrator, administrative receiver, compulsory manager or other similar officer in respect of any Group Company or any of its assets or any analogous procedure or step is taken in any jurisdiction.

15.8 Creditors' Process

Any expropriation, attachment, sequestration, distress or execution or any analogous process in any jurisdiction affects any asset or assets of any Group Company having an aggregate value of an amount equal to or exceeding SEK 5,000,000 and is not discharged within 60 days.

15.9 Mergers and demergers

A decision is made that the Issuer shall enter into a merger where it is not the surviving entity or that it shall enter into a demerger.

15.10 Impossibility or Illegality

It is or becomes impossible or unlawful for any Obligor to fulfill or perform any of the provisions of the Finance Documents or if the obligations under the Finance Documents are not, or cease to be, legal, valid, binding and enforceable.

15.11 Continuation of the Business

The Issuer or any other Group Company ceases to carry on its business (other than (i) following a Permitted Merger, (ii) a solvent liquidation permitted pursuant to Clause 15.7 (*Insolvency Proceedings*) above or (iii) a disposal permitted under the Finance Documents), if such discontinuation is likely to have a Material Adverse Effect.

15.12 Acceleration of the Bonds

- (a) Upon the occurrence of an Event of Default which is continuing but subject to the terms of the Intercreditor Agreement, the Agent is entitled to, and shall following a demand in writing from a Bondholder (or Bondholders) representing at least fifty (50) per cent. of the Adjusted Nominal Amount (such demand may only be validly made by a Person who is a Bondholder on the Business Day immediately following the day on which the demand is received by the Agent and shall, if made by several Bondholders, be made by them jointly) or following an instruction given pursuant to Clause 15.12(d), on behalf of the Bondholders (i) by notice to the Issuer, declare all, but not some only, of the outstanding Bonds 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.
- (b) The Agent may not accelerate the Bonds in accordance with Clause 15.12(a) by reference to a specific Event of Default if it is no longer continuing or if it has been decided, on a Bondholders Meeting or by way of a Written Procedure, to waive such Event of Default (temporarily or permanently).
- (c) The Agent shall notify the Bondholders 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. 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 Bonds shall be so accelerated. If

the Agent decides not to accelerate the Bonds, the Agent shall promptly seek instructions from the Bondholders in accordance with Clause 17 (*Decisions by Bondholders*). The Agent shall always be entitled to take the time necessary to consider whether an occurred event constitutes an Event of Default.

- (d) If the Bondholders (in accordance with these Terms and Conditions) instruct the Agent to accelerate the Bonds, the Agent shall promptly declare the Bonds 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 Bondholders under the Finance Documents, unless the relevant Event of Default is no longer continuing.
- (e) If the right to accelerate the Bonds is based upon a decision of a court of law or a government authority, it is not necessary that the decision has become enforceable under law or that the period of appeal has expired in order for cause of acceleration to be deemed to exist.
- (f) Subject to the Intercreditor Agreement, in the event of an acceleration of the Bonds in accordance with this Clause 15.12, the Issuer shall up to, but excluding, the date falling 30 months after the First Issue Date redeem all Bonds at an amount per Bond equal to the Call Option Amount set out in Clause 9.3(a)(ii) and thereafter, as applicable considering when the acceleration occurs, redeem all Bonds at an amount per Bond equal to the Call Option Amount for the relevant period.

16. Distribution of Proceeds

- (a) All payments by the Issuer relating to the Bonds and the Finance Documents following an acceleration of the Bonds in accordance with Clause 15 (*Events of Default and Acceleration of the Bonds*) and any proceeds received from an enforcement of the Transaction Security or the Guarantees (in the case of Guarantees to the extent proceeds from the Guarantees can be applied towards satisfaction of the Secured Obligations) shall be distributed in accordance with the Intercreditor Agreement.
- (b) Funds that the Agent receives (directly or indirectly) in connection with the acceleration of the Bonds or the enforcement of the Transaction Security or the Guarantees constitute escrow funds (*Sw. redovisningsmedel*) and must be held on a separate interest-bearing account on behalf of the Bondholders and the other interested parties. The Agent shall arrange for payments of such funds in accordance with this Clause 16 be promptly turned over to the Security Agent to be applied in accordance with the Intercreditor Agreement.
- (c) If the Issuer or the Agent shall make any payment under this Clause 16, the Issuer or the Agent, as applicable, shall notify the Bondholders of any such payment at least fifteen (15) Business Days before the payment is made. Such notice shall specify the Record Date, the payment date and the amount to be paid. Notwithstanding the foregoing, for any Interest due but unpaid the Record Date specified in Clause 7(a) shall apply and for any partial redemption in Clause 9.4 (*Voluntary partial redemption*) due but not made, the Record Date specified in Clause 9.4(b) (as applicable) shall apply.

17. Decisions by Bondholders

- (a) A request by the Agent for a decision by the Bondholders on a matter relating to the Finance Documents shall (at the option of the Agent) be dealt with at a Bondholders' Meeting or by way of a Written Procedure.

- (b) Any request from the Issuer or a Bondholder (or Bondholders) representing at least ten (10) per cent. of the Adjusted Nominal Amount (such request may only be validly made by a Person who is a Bondholder on the Business Day immediately following the day on which the request is received by the Agent and shall, if made by several Bondholders, be made by them jointly) for a decision by the Bondholders on a matter relating to the Finance Documents shall be directed to the Agent and dealt with at a Bondholders' Meeting or by way 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 Bondholders' Meeting than by way of a Written Procedure, it shall be dealt with at a Bondholders' Meeting.
- (c) The Agent may refrain from convening a Bondholders' Meeting or instigating a Written Procedure if (i) the suggested decision must be approved by any Person in addition to the Bondholders 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 laws.
- (d) Only a Person who is, or who has been provided with a power of attorney or other authorisation pursuant to Clause 6 (*Right to Act on Behalf of a Bondholder*) from a Person who is, registered as a Bondholder:
 - (i) on the Record Date prior to the date of the Bondholders' Meeting, in respect of a Bondholders' Meeting, or
 - (ii) on the Business Day specified in the communication pursuant to Clause 19(c), in respect of a Written Procedure,

may exercise voting rights as a Bondholder at such Bondholders' Meeting or in such Written Procedure, provided that the relevant Bonds are included in the definition of Adjusted Nominal Amount.

- (e) The following matters shall require the consent of Bondholders representing at least sixty-six and two thirds (66 2/3) per cent. of the Adjusted Nominal Amount for which Bondholders are voting at a Bondholders' Meeting or for which Bondholders reply in a Written Procedure in accordance with the instructions given pursuant to Clause 19(c):
 - (i) the issue of any Subsequent Bonds, if the total nominal amount of the Bonds exceeds, or if such issue would cause the total nominal amount of the Bonds to at any time exceed, SEK 600,000,000 (for the avoidance of doubt, for which consent shall be required at each occasion such Subsequent Bonds are issued);
 - (ii) a change to the terms of any of Clause 2(a), and Clauses 2(f) to 2(h);
 - (iii) a reduction of the premium payable upon the redemption or repurchase of any Bond pursuant to Clause 9 (*Redemption and Repurchase of the Bonds*);
 - (iv) a change to the Interest Rate or the Nominal Amount (other than as a result of an application of Clause 9.4 (*Voluntary partial redemption*));
 - (v) waive a breach of or amend an undertaking set out in Clause 14 (*General Undertakings*);

- (vi) a change to the terms for the distribution of proceeds set out in Clause 16 (*Distribution of Proceeds*);
 - (vii) a change to the terms dealing with the requirements for Bondholders' consent set out in this Clause 17;
 - (viii) a change of issuer, an extension of the tenor of the Bonds or any delay of the due date for payment of any principal or interest on the Bonds;
 - (ix) a release of the Transaction Security or the Guarantees, except in accordance with the terms of the Security Documents and/or the Guarantee and Adherence Agreement (as applicable);
 - (x) a mandatory exchange of the Bonds for other securities; and
 - (xi) early redemption of the Bonds, other than upon an acceleration of the Bonds pursuant to Clause 15 (*Events of Default and Acceleration of the Bonds*) or as otherwise permitted or required by these Terms and Conditions.
- (f) Any matter not covered by Clause 17(e) shall require the consent of Bondholders representing more than 50 per cent. of the Adjusted Nominal Amount for which Bondholders are voting at a Bondholders' Meeting or for which Bondholders reply in a Written Procedure in accordance with the instructions given pursuant to Clause 19(c). 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(a)(i) or 20(a)(ii), an acceleration of the Bonds, or the enforcement of any Transaction Security or Guarantees.
- (g) Quorum at a Bondholders' Meeting or in respect of a Written Procedure only exists if a Bondholder (or Bondholders) representing at least fifty (50) per cent. of the Adjusted Nominal Amount in case of a matter pursuant to Clause 17(e), and otherwise twenty (20) per cent. of the Adjusted Nominal Amount:
- (i) if at a Bondholders' Meeting, attend the meeting in person or by telephone conference (or appear through duly authorised representatives); or
 - (ii) 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 Bondholders' Meeting or by a Written Procedure, decisions may be taken in the matters for which a quorum exists.

- (h) If a quorum does not exist at a Bondholders' Meeting or in respect of a Written Procedure, the Agent or the Issuer shall convene a second Bondholders' Meeting (in accordance with Clause 18(a)) or initiate a second Written Procedure (in accordance with Clause 19(a)), as the case may be, provided that the relevant proposal has not been withdrawn by the Person(s) who initiated the procedure for Bondholders' consent. The quorum requirement in Clause 17(g) shall not apply to such second Bondholders' Meeting or Written Procedure.
- (i) 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 appropriate.

- (j) A Bondholder holding more than one Bond 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.
- (k) The Issuer may not, directly or indirectly, pay or cause to be paid any consideration to or for the benefit of any Bondholder for or as inducement to any consent under these Terms and Conditions, unless such consideration is offered to all Bondholders that consent at the relevant Bondholders' 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.
- (l) A matter decided at a duly convened and held Bondholders' Meeting or by way of Written Procedure is binding on all Bondholders, irrespective of them being present or represented at the Bondholders' Meeting or responding in the Written Procedure. The Bondholders that have not adopted or voted for a decision shall not be liable for any damages that this may cause other Bondholders.
- (m) All costs and expenses incurred by the Issuer or the Agent for the purpose of convening a Bondholders' Meeting or for the purpose of carrying out a Written Procedure, including reasonable fees to the Agent, shall be paid by the Issuer.
- (n) If a decision shall be taken by the Bondholders 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 Bonds owned by Group Companies or (to the knowledge of the Issuer) Affiliates, irrespective of whether such Person is directly registered as owner of such Bonds. The Agent shall not be responsible for the accuracy of such certificate or otherwise be responsible to determine whether a Bond is owned by a Group Company or an Affiliate.
- (o) Information about decisions taken at a Bondholders' Meeting or by way of a Written Procedure shall promptly be sent by notice to the Bondholders and 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 Bondholders' Meeting or Written Procedure shall at the request of a Bondholder be sent to it by the Issuer or the Agent, as applicable.

18. Bondholders' Meeting

- (a) The Agent shall convene a Bondholders' Meeting by sending a notice thereof to each Bondholder no later than five (5) Business Days after receipt of a request from the Issuer or the Bondholder(s) (or such later date as may be necessary for technical or administrative reasons).
- (b) Should the Issuer want to replace the Agent, it may convene a Bondholders' Meeting in accordance with Clause 18(a) with a copy to the Agent. After a request from the Bondholders pursuant to Clause 21.4(c), the Issuer shall no later than five (5) Business Days after receipt of such request (or such later date as may be necessary for technical or administrative reasons) convene a Bondholders' Meeting in accordance with Clause 18(a).
- (c) The notice pursuant to Clause 18(a) shall include (i) time for the meeting, (ii) place for the meeting, (iii) agenda for the meeting (including each request for a decision by the Bondholders) and (iv) a form of power of attorney. Only matters that have been included in the notice may be resolved upon at the Bondholders' Meeting. Should prior

notification by the Bondholders be required in order to attend the Bondholders' Meeting, such requirement shall be included in the notice.

- (d) The Bondholders' Meeting shall be held no earlier than fifteen (15) Business Days and no later than thirty (30) Business Days from the notice.
- (e) Without amending or varying these Terms and Conditions, the Agent may prescribe such further regulations regarding the convening and holding of a Bondholders' Meeting as the Agent may deem appropriate. Such regulations may include a possibility for Bondholders to vote without attending the meeting in person.

19. Written Procedure

- (a) The Agent shall instigate a Written Procedure (which may be conducted electronically) no later than five (5) Business Days after receipt of a request from the Issuer or the Bondholder(s) (or such later date as may be necessary for technical or administrative reasons) by sending a communication to each such Person who is registered as a Bondholder on the Business Day prior to the date on which the communication is sent.
- (b) Should the Issuer want to replace the Agent, it may send a communication in accordance with Clause 19(a) to each Bondholder with a copy to the Agent.
- (c) A communication pursuant to Clause 19(a) shall include (i) each request for a decision by the Bondholders, (ii) a description of the reasons for each request, (iii) a specification of the Business Day on which a Person must be registered as a Bondholder in order to be entitled to exercise voting rights, (iv) 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 (v) the stipulated time period within which the Bondholder must reply to the request (such time period to last at least fifteen (15) Business Days from the communication pursuant to Clause 19(a)). If the voting shall be made electronically, instructions for such voting shall be included in the communication.
- (d) When the requisite majority consents of the total Adjusted Nominal Amount pursuant to Clauses 17(e) and 17(f) have been received in a Written Procedure, the relevant decision shall be deemed to be adopted pursuant to Clause 17(e) or 17(f), as the case may be, even if the time period for replies in the Written Procedure has not yet expired.

20. Amendments and Waivers

- (a) The Issuer and the Agent and/or the Security Agent (as applicable) (in each case acting on behalf of the Bondholders) may agree to amend the Finance Documents or waive any provision in a Finance Document, provided that:
 - (i) such amendment or waiver is not detrimental to the interest of the Bondholders, or is made solely for the purpose of rectifying obvious errors and mistakes;
 - (ii) such amendment or waiver is required by applicable law, a court ruling or a decision by a relevant authority; or
 - (iii) such amendment or waiver has been duly approved by the Bondholders in accordance with Clause 17 (*Decisions by Bondholders*).

- (b) The consent of the Bondholders is not necessary to approve the particular form of any amendment to the Finance Documents. It is sufficient if such consent approves the substance of the amendment or waiver.
- (c) The Agent shall promptly notify the Bondholders of any amendments or waivers made in accordance with Clause 20(a), setting out the date from which the amendment or waiver will be effective, and ensure that any amendments to the Finance Documents are published in the manner stipulated in Clause 12.3 (Publication 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, to the extent such registration is possible with the rules of the relevant CSD.
- (d) An amendment to the Finance Documents shall take effect on the date determined by the Bondholders Meeting, in the Written Procedure or by the Agent, as the case may be.

21. Appointment and Replacement of the Agent and the Security Agent

21.1 Appointment of Agent and the Security Agent

- (a) By subscribing for Bonds, each initial Bondholder confirms the appointment under the Intercreditor Agreement of the Security Agent to act as its agent in all matters relating to the Transaction Security, the Security Documents, the Guarantees and the Guarantee and Adherence Agreement, including any legal or arbitration proceeding relating to the perfection, preservation, protection or enforcement of the Transaction Security and the Guarantees and acknowledges and agrees that the rights, obligations, role of and limitations of liability for the Security Agent is further regulated in the Intercreditor Agreement.
- (b) By acquiring Bonds, each subsequent Bondholder confirms the appointment and authorisation for the Agent and the Security Agent to act on its behalf, as set forth in Clause 21.1(a).
- (c) Each Bondholder 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 not under any obligation to represent a Bondholder which does not comply with such request.
- (d) 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.
- (e) The Agent is entitled to fees for its respective work and to be indemnified for costs, losses and liabilities on the terms set out in the Finance Documents and the Agent's obligations as Agent under the Finance Documents are conditioned upon the due payment of such fees and indemnifications.
- (f) 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.

21.2 Duties of the Agent

- (a) The Agent shall represent the Bondholders subject to and in accordance with the Finance Documents. The Agent is not responsible for the content, valid execution, legal validity or enforceability of the Finance Documents.
- (b) When acting in accordance with the Finance Documents, the Agent is always acting with binding effect on behalf of the Bondholders. The Agent shall carry out its duties under the Finance Documents in a reasonable, proficient and professional manner, with reasonable care and skill.
- (c) 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 Bondholders, 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 Bondholders or any other Person.
- (d) 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.
- (e) The Agent is entitled to delegate its duties to other professional parties, but shall remain liable for the actions of such parties under the Finance Documents.
- (f) The Agent shall treat all Bondholders equally and, when acting pursuant to the Finance Documents, act with regard only to the interests of the Bondholders 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.
- (g) 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 after the occurrence of an Event of Default, or for the purpose of investigating or considering (i) an event which the Agent reasonably believes is or may lead to an Event of Default, (ii) a matter relating to the Issuer or the Transaction Security which the Agent reasonably believes may be detrimental to the interests of the Bondholders under the Finance Documents or (iii) as otherwise agreed between the Agent and the Issuer. 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*).
- (h) Notwithstanding any other provision of the Finance Documents to the contrary, the Agent is 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.
- (i) If in the Agent's reasonable opinion the cost, loss or liability which it may incur (including its respective reasonable fees) in complying with instructions of the Bondholders, or taking any action at its own initiative, will not be covered by the Issuer, or the Bondholders (as applicable), 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.

- (j) Unless it has actual knowledge to the contrary, the Agent may assume that all information provided by or on behalf of the Issuer (including by its advisors) is correct, true and complete in all aspects.
- (k) The Agent shall give a notice to the Bondholders (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 (ii) if it refrains from acting for any reason described in Clause 21.2(i).

21.3 Limited liability for the Agent

- (a) The Agent will not be liable to the Bondholders 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 not be responsible for indirect loss.
- (b) The Agent shall not be considered to have acted negligently if it has acted in accordance with advice addressed to it from or opinions of reputable external experts or if it has acted with reasonable care in a situation when it considers that it is detrimental to the interests of the Bondholders to delay the action in order to first obtain instructions from the Bondholders.
- (c) 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 it to the Bondholders, provided that it 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 it for that purpose.
- (d) The Agent shall not have any liability to the Bondholders for damage caused by it acting in accordance with instructions of the Bondholders given in accordance with the Finance Documents.
- (e) 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 Bondholders under the Finance Documents.
- (f) The Agent is not liable for information provided to the Bondholders by or on behalf of the Issuer or any other Person.

21.4 Replacement of the Agent

- (a) Subject to Clause 21.4(f), the Agent may resign by giving notice to the Issuer and the Bondholders, in which case the Bondholders shall appoint a successor Agent at a Bondholders' Meeting convened by the retiring Agent or by way of Written Procedure initiated by the retiring Agent.
- (b) Subject to Clause 21.4(f), 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.

- (c) A Bondholder (or Bondholders) representing at least ten (10) per cent. of the Adjusted Nominal Amount may, by notice to the Issuer (such notice may only be validly given by a Person who is a Bondholder on the Business Day immediately following the day on which the notice is received by the Issuer and shall, if given by several Bondholders, be given by them jointly), require that a Bondholders' Meeting is held for the purpose of dismissing the Agent and appointing a new Agent. The Issuer may, at a Bondholders' Meeting convened by it or by way of Written Procedure initiated by it, propose to the Bondholders that the Agent be dismissed and a new Agent be appointed.
- (d) If the Bondholders 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 Bondholders, the Issuer shall appoint a successor Agent which shall be an independent financial institution or other reputable company which regularly acts as agent under debt issuances.
- (e) 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.
- (f) The Agent's resignation or dismissal shall only take effect upon 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.
- (g) 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 Bondholders 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.
- (h) In the event that there is a change of the Agent in accordance with this Clause 21.4 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. Unless the Issuer and the new Agent agrees otherwise, the new Agent shall be entitled to the same fees and the same indemnities as the retiring Agent.

22. Appointment and Replacement of the Issuing Agent

- (a) The Issuer appoints the 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 Bonds.
- (b) The Issuing Agent may retire from its assignment or be dismissed by the Issuer, provided that the Issuer has approved that a commercial bank or securities institution approved by the CSD accedes as new Issuing Agent at the same time as the old Issuing Agent retires or is dismissed. If the Issuing Agent is Insolvent, the Issuer shall immediately appoint a new Issuing Agent, which shall replace the old Issuing Agent as issuing agent in accordance with these Terms and Conditions.

23. No Direct Actions by Bondholders

- (a) A Bondholder may not take any steps whatsoever against the Issuer or with respect to the Transaction Security or the Guarantees 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 (Sw. *företagsrekonstruktion*) or bankruptcy (Sw. *konkurs*) (or its equivalent in any other jurisdiction) of the Issuer in relation to any of the liabilities of the Issuer under the Finance Documents.
- (b) Clause 23(a) shall not apply if the Agent has been instructed by the Bondholders 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 Bondholder to provide documents in accordance with Clause 21.1(c)), 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 by the Issuer of any fee or indemnity due to the Agent under the Finance Documents or by any reason described in Clause 21.2(i), such failure must continue for at least forty (40) Business Days after notice pursuant to Clause 21.2(k) before a Bondholder may take any action referred to in Clause 23(a).
- (c) The provisions of Clause 23(a) shall not in any way limit an individual Bondholder's right to claim and enforce payments which are due to it under Clause 9.5 (*Mandatory repurchase due to a Change of Control Event and/or Delisting (put option)*) or other payments which are due by the Issuer to some but not all Bondholders.

24. Prescription

- (a) The right to receive repayment of the principal of the Bonds 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 Bondholders' right to receive payment has been prescribed and has become void.
- (b) If a limitation period is duly interrupted in accordance with the Swedish Act on Limitations (Sw. *preskriptionslag (1981:130)*), a new limitation period of ten (10) years with respect to the right to receive repayment of the principal of the Bonds, 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.

25. Notices and Press Releases

25.1 Notices

- (a) Any notice or other communication to be made under or in connection with the Finance Documents:
 - (i) if to the Agent, shall be given at the address registered with the Swedish Companies Registration Office (Sw. *Bolagsverket*) on the Business Day prior to dispatch or, if sent by email by the Issuer, to the email address notified by the Agent from time to time;

- (ii) if to the Issuer, shall be given at the address registered with the Swedish Companies Registration Office 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
 - (iii) if to the Bondholders, shall be given at their addresses as registered with the CSD, on the Business Day prior to dispatch, and by either courier delivery (if practically possible) or letter for all Bondholders. A notice to the Bondholders shall also be published on the websites of the Group and the Agent.
- (b) 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:
 - (i) in case of courier or personal delivery, when it has been left at the address specified in Clause 25.1(a);
 - (ii) in case of letter, three (3) Business Days after being deposited postage prepaid in an envelope addressed to the address specified in Clause 25.1(a); or
 - (iii) in case of email, on the day of dispatch (unless a delivery failure message was received by the sender), save that any notice or other communication sent by email that is sent after 5.00 pm in the place of receipt shall be deemed only to become effective on the following day.
- (c) Failure to send a notice or other communication to a Bondholder or any defect in it shall not affect its sufficiency with respect to other Bondholders.

25.2 Press releases

- (a) Any notice that the Issuer or the Agent shall send to the Bondholders pursuant to Clauses 9.4 (*Voluntary partial redemption*), 12.1(e), 15.12(c), 17(o), 18(a), 19(a) and 20(c) shall also be published by way of press release by the Issuer or the Agent, as applicable.
- (b) In addition to Clause 25.2(a), if any information relating to the Bonds or the Group contained in a notice the Agent may send to the Bondholders 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 Bondholders 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 Bondholders, the Agent shall be entitled to issue such press release.

26. Force Majeure and Limitation of Liability

- (a) None of the Agent, the Security Agent or 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 or any other similar circumstance (a "**Force Majeure Event**"). The reservation in respect of strikes, lockouts, boycotts and blockades applies even if the Agent, the Security Agent or the Issuing Agent itself takes such measures, or is subject to such measures.

- (b) The Issuing Agent shall have no liability to the Bondholders if it has observed reasonable care. The Issuing Agent shall never be responsible for indirect damage with exception of gross negligence and wilful misconduct.
- (c) Should a Force Majeure Event arise which prevents the Agent, the Security 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.
- (d) The provisions in this Clause 26 apply unless they are inconsistent with the provisions of the Financial Instruments Accounts Act which provisions shall take precedence.

27. Governing Law and Jurisdiction

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

14 Villkoren

Avsnittet "Villkoren" innehåller en översättning till svenska av det engelska originalet. I händelse av avvikelser mellan de två versionerna ska den engelska versionen ha företräde. Den engelska versionen av villkoren finns infogad i detta Prospekt före den svenska versionen under rubriken "Terms and Conditions"



Villkor för

Zengun Group AB (publ)

Seniora Obligationer med rörliga ränta och säkerhet i aktier

Med en ram om 600 miljoner SEK

ISIN: SE0012481414

21 Maj 2019

Utöver registreringen av Obligationerna enligt svensk rätt, tas inga åtgärder vidtas som skulle, eller är avsedda att, tillåta ett erbjudande till allmänheten av Obligationerna eller innehavet, spridningen eller distributionen av detta dokument eller något annat material hänförligt till Emittenten eller Obligationerna i någon annan jurisdiktion än Sverige, där åtgärder för sådant syfte behöver vidtas. Personer som får del av detta dokument måste själva informera sig om och iaktta eventuella tillämpliga restriktioner

Innehållsförteckning

_Toc10989140

1. Definitioner och konstruktion.....	137
2. Obligationernas status.....	152
3. Nyttjande av intäkter.....	153
4. Förhandsvillkor och efterföljande villkor	153
5. Registrering av Obligationerna	155
6. Behörighet att företräda Obligationssinnehavarna	155
7. Betalning avseende Obligationerna	156
8. Ränta	156
9. Inlösen och återköp av Obligationerna.....	157
10. Amortering.....	159
11. Transaktionssäkerhet och Garantier	159
12. Information till Obligationssinnehavarna	160
13. Finansiella åtaganden.....	162
14. Allmänna åtaganden.....	164
15. Uppsägningsgrunder och uppsägning av Obligationerna	170
16. Fördelning av inlutna medel	172
17. Beslut av obligationsinnehavarna	173
18. Obligationssinnehavarmöte.....	176
19. Skriftligt förfarande	176
20. Ändringar och avståenden	177
21. Utnämning och byte av Agenten och Säkerhetsagenten	178
22. Utnämning och utbyte av Emissionsinstitutet	181
23. Inga direkta åtgärder av Obligationssinnehavare	181
24. Preskription.....	182
25. Meddelanden och pressmeddelanden	182
26. Force Majeure och ansvarsbegränsning	183
27. Tillämplig lag och jurisdiktion	184

1. Definitioner och konstruktion

1.1 Definitioner

I dessa villkor (**"Villkoren"**) avses med följande definitioner (i bestämd eller obestämd form):

"Kontoförande Institut" avser en bank eller annan som har tillstånd att vara kontoförande bank enligt Lagen om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument och hos vilken en Obligationsinnehavare har öppnat ett Avstämningskonto avseende Obligationerna.

"Redovisningsprinciper" avser IFRS-standarder (Eng. *"International Finansiell Rapporting Standards (IFRS)"*) i enlighet med förordning (EG) 1606/2002 (såsom ändrad eller på nytt utfärdad, från tid till annan).

"Justerat Nominellt Belopp" avser det Totala Nominella Beloppet med avdrag för det sammanlagda Nominella Beloppet av samtliga Obligationer som innehas av ett Koncernbolag eller en Närstående, oavsett om Personen är direktregistrerad som ägare av sådana Obligationer eller ej.

"Förköpsavtal" avser (a) ett förtida eller uppskjutet köpeavtal om avtalet gäller leverans av tillgångar eller tjänster inom ramen för normal affärsverksamhet med kredittider som uppgår till högst 90 dagar efter leverans av den aktuella tjänsten eller tillgången, eller (b) annan handelskredit som uppkommer i den löpande verksamheten och som förfaller till betalning högst 90 dagar efter relevant handel.

"Närstående" avser varje Person som, direkt eller indirekt, kontrollerar eller kontrolleras av eller står under direkt eller indirekt gemensam kontroll med sådan angiven Person. För denna definitionens tillämpning betyder **"kontroll"**, när det används avseende någon Person, befogenheten att styra förvaltningen och riktlinjerna för sådan Person, direkt eller indirekt, genom ägande av värdepapper med rösträtt, genom avtal eller på annat sätt; och termerna **"kontrollerar"** och **"kontrolleras"** har betydelse motsvarande det föregående.

"Agentavtal" avser det agentavtal som ingåtts på eller före den Första Emissionsdagen mellan Emittenten och Agenten, eller ett agentavtal som ingås mellan Agenten och Emittenten efter den Första Emissionsdagen och som ersätter det föregående Agentavtalet.

"Agent" avser Nordic Trustee & Agency AB (publ), org. nr. 556882-1879, Box 7329, SE-103 90 Stockholm, Sverige, eller annan part som ersätter detta bolag som Agent, i enlighet med dessa Villkor.

"Tillämpliga Rörliga Räntemarginalen" avser:

- (a) åtta (8) procent per år; men
 - (i) nio (9) procent per år om ett Noteringsmisslyckande inträffar;
 - (ii) nio (9) procent per år om en Tap Step-Up Händelse inträffar; eller
 - (iii) tio (10) procent per år om ett Noteringsmisslyckande och en Tap Step-Up Händelse inträffar,

efter ett Noteringsmisslyckande och/eller en Tap Step-Up Händelse ska den Tillämpliga Rörliga Räntemarginalen tillämpas från, men exklusive den första Ränteförfallodagen som

inföll omedelbart före Noteringsmisslyckandet och/eller Tap Step-Up Händelse (som tillämpligt).

”**Obligation**” avser en skuldförbindelse om det Nominella Beloppet och av den sort som anges i 1 kap. 3 § lagen om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument och som regleras av och har utgivits i enlighet med dessa Villkor (inklusive de Initiala Obligationerna och alla Efterföljande Obligationer).

”**Obligationssinnehavare**” avser den Person som är registrerad på ett Avstämningskonto som direktregistrerad ägare eller förvaltare av en Obligation.

”**Obligationssinnehavarmöte**” avser ett möte mellan Obligationssinnehavarna enligt punkt 18 (*Obligationssinnehavarmöte*).

”**Obligationsemission**” avser den Initiala Obligationsemissionen samt Efterföljande Obligationsemissioner.

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

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

”**Köptionspremien**” avser det belopp som anges i punkten 9.3 (*Frivillig inlösen av samtliga Obligationer (köption)*), såsom tillämpligt.

”**Kontanta Medel**” avser, vid var tidpunkt, (i) Emittentens kassabehållning eller omedelbart tillgängliga tillgodohavanden på ett konto i Emittentens namn hos en ansedd bank och som, i varje enskilt fall, disponeras av och tillkommer Emittenten enligt lag och som är omedelbart tillgängliga att användas för återbetalning eller förskottsbetalning av Obligationerna eller räntebetalning (för undvikande av tvivel, exklusive t.ex. kassamedel som är föremål för pantsättning eller motsvarande (dock ej medel som är föremål för legal kvittningsrätt)), eller tillgodohavande på klientkonton, och (ii) kortfristiga, likvida investeringar som är omedelbart tillgängliga för att konverteras till ett fastställt belopp i kontanter och som är föremål för en betydande risk för värdeförändringar i Emittenten.

”**Kontrollförändring**” avser:

- (a) en händelse eller serie av händelser som innebär att en eller flera Personer, som inte är Befintliga Aktieägare (eller Närstående till Befintliga Aktieägare) i samförstånd förvärvar kontroll över Moderbolaget och där ”**kontroll**” avser (i) att förvärva eller kontrollera, direkt eller indirekt, mer än 30 (trettio) procent av rösterna i Moderbolaget, eller (ii) rätten att, direkt eller indirekt, tillsätta eller avsätta alla eller majoriteten av ledamöterna i Moderbolagets styrelse;
- (b) före en Aktienotering, en händelse som innebär att Ulf Jonsson och/eller Tobias Örnevik individuellt upphör att äga minst tjugo (20) procent av det befintliga aktiekapitalet och rösterna hänförliga till aktierna i Moderbolaget;

- (c) efter en Aktienotering, en händelse som innebär att Ulf Jonsson och/eller Tobias Örnevik individuellt upphör att äga minst femton (15) procent av det befintliga aktiekapitalet och rösterna hänförliga till aktierna i Moderbolaget; eller
- (d) att Ulf Jonsson och/eller Tobias Örnevik säljer eller på annat sätt avyttrar några aktier i Moderbolaget som ägs direkt eller indirekt av någon av dem till en person eller personer som inte är Befintliga Aktieägare (eller Närstående till en Befintlig Aktieägare).

”Fullbordandedatum” avser det datum då utbetalning av likviden från Likvidkontot sker.

”Efterlevnadsintyg” avser ett intyg, med för Agenten skälig tillfredsställande form och innehåll, vederbörligen undertecknat av Emittenten i enlighet med dess registrerade firmateckningsrätt eller av Emittentens verkställande direktör (**”VD”**) eller dess Ekonomi- och finansdirektör (**”CFO”**) där Emittenten försäkrar (såsom tillämpligt):

- (a) att ingen Uppsägningsgrund föreligger eller, om Emittenten känner till att en Uppsägningsgrund föreligger, specificerar händelsen och åtgärder, om några, som tagits för att avhjälpa händelsen;
- (b) om Efterlevnadsintyget tillhandahålls i anslutning till ett Skuldsättningstest, att Skuldsättningstest är uppfyllt (inklusive siffrorna avseende det relevanta finansiella testet och underlaget för dessa beräkningar);
- (c) om Efterlevnadsintyget tillhandahålls i anslutning till att en Finansiell Rapport offentliggörs, att (i) Nyckeltalstestet är uppfyllt (inklusive siffrorna avseende det relevanta finansiella testet och underlaget för dessa beräkningar); och (ii) om en Tap Step-Up Händelse har inträffat; och/eller
- (d) om Efterlevnadsintyget tillhandahålls i anslutning till att reviderade årsredovisningar offentliggörs, de Väsentliga Koncernbolagen.

”CSD” avser Emittentens centrala värdepappersförvarare och registerförare avseende Obligationerna från tid till annan; inledningsvis Euroclear Sweden AB, org. nr 556112-8074, Box 191, 101 23 Stockholm.

”Skuldinstrument” avser obligationer, skuldförbindelser eller andra skuldebrev (såsom de definieras), som är eller ska bli noterade, handlade eller på annat sätt tas upp till handel på en reglerad marknad eller en MTF-plattform.

”Avnoteringshändelse” avser, efter en Aktienotering, att (i) Moderbolagets aktier avnoteras från en Reglerad Marknad, eller (ii) handeln med Moderbolagets vanliga aktier på relevant Reglerad Marknad, är stoppad under en sammanhängande period om femton (15) Bankdagar (under vilka den Reglerade Marknaden är öppen för handel).

”EBITDA” avser, för Relevanta Perioden, det konsoliderade resultatet i Koncernen från den ordinarie verksamheten enligt de senaste Finansiella Rapporten(-erna):

- (a) före avdrag för skatt på resultat, vinst eller intäkt betalad eller betalbar av något bolag inom Koncernen;
- (b) före avdrag för Finansiella Nettokostnader;

- (c) före beaktande av extraordinära eller exceptionella poster som inte är i linje med den ordinarie affärsverksamheten, under förutsättning att sådana poster inte överstiger ett belopp motsvarande tio (10) procent av EBITDA i Referensperioden;
- (d) före beaktande av några Transaktionskostnader och några transaktionskostnader hänförliga till förvärv av något ytterligare målbolag;
- (e) exklusive upplupen ränta som ska erläggas till något Koncernbolag;
- (f) före beaktande av orealiserade vinster eller förluster på några derivatinstrument (förutom sådana derivatinstrument vilka redovisas för på säkringsredovisningsbasis);
- (g) efter återföring av eller avdrag för förlust eller vinst mot redovisat värde som uppstått till följd av avyttring av tillgångar (annat än i den ordinarie affärsverksamheten) eller förlust eller vinst i samband med en upp- eller nedskrivning av en tillgång;
- (h) med avdrag för Koncernbolags vinst (eller efter återföring av förlust) som är hänförlig till minoritetsintressen;
- (i) med avdrag eller tillägg för Koncernens andel av vinst eller förlust vid avyttring av bolag som inte ingår i Koncernen;
- (j) efter återföring av förluster som omfattas av försäkring för vilka försäkringsersättning har mottagits av Koncernen; och
- (k) efter återföring av belopp hänförligt till amortering, avskrivning, nedskrivning, eller substansminskning av tillgångar tillhörande bolag i Koncernen.

”**Eget Kapital**” avser, i enlighet med Redovisningsprinciperna, det sammanlagda beloppet av (i) bundet eget kapital, (ii) fritt eget kapital, och (iii) Efterställda Skulder.

”**Equity Claw Back**” avser partiell, frivillig, förtida återbetalning i enlighet med punkt 9.4 (a) (*Frivillig partiell inlösen*).

”**Aktienotering**” avser ett initialt offentligt erbjudande avseende aktierna i Moderbolaget, efter vilket nämnda aktier ska upptas till handel på en Reglerad Marknad.

”**Soliditet**” avser Eget Kapital i förhållande till Balansomslutning.

”**Uppsägningsgrund**” avser en händelse eller omständigheter som specificeras i någon av punkterna 15.1 (*Utebliven betalning*) till och med punkt 15.11 (*Fortsättning av verksamheten*).

”**Befintliga Aktieägare**” avser:

- (a) Dyvinge Holding AB;
- (b) Mirasho I AB;
- (c) S A Stockholm Holding AB;
- (d) GRIPZ AB;
- (e) Jolner Holding AB;
- (f) Relivo Holding Ltd;

- (g) QRU Ekonomi AB;
- (h) Magnus Christiansen Rump;
- (i) Mick Salonen Högberg;
- (j) Mikael Karmaa;
- (k) Urban Olsson;
- (l) Sture Nilsson;
- (m) Mattias Bystedt;
- (n) Transaktionsfabriken AB;
- (o) Niklas Svidén;
- (p) Cecilia Safaee; och
- (q) Anna-Carin Bjelkeby.

”**Slutliga Återbetalningsdagen**” avser 23 maj 2022 (dagen som inträffar tre (3) år efter den Första Emissionsdagen).

”**Finansiella Kostnader**” avser, för den Relevanta Perioden, det sammanlagda beloppet av upplupen ränta, provisioner, avgifter, rabatter, betalningsavgifter, premier eller kostnader och andra finansiella betalningar avseende Finansiell Skuldsättning som betalats, ska betalas eller som kapitaliserats av något Koncernbolag enligt den/de senaste Finansiella Rapporten (-erna) (beräknad på konsoliderad basis), exklusive Transaktionskostnader, ränta som löper på lån från ett Koncernbolag eller kapitaliserad ränta avseende Efterställd Skuld och utan beaktande av orealiserade vinster eller förluster på derivatinstrument, andra än sådana derivatinstrument som redovisas för på säkringsredovisningsbasis.

”**Finansiella Dokumenten**” avser:

- (a) dessa Villkor;
- (b) Agentavtalet;
- (c) Kontopantavtalet;
- (d) Säkerhetsdokumenten;
- (e) Garanti- och Anslutningsavtalet;
- (f) Borgenärsavtalet; och
- (g) och alla andra dokument som Emittenten och Agenten utser till Finansiella Dokument.

”**Finansiell Leasing**” avser all finansiell leasing till den del konstruktionen behandlas eller skulle ha behandlats såsom finansiell eller kapital leasing enligt de för Koncernen, vid var tid, tillämpliga Redovisningsprinciperna.

”**Finansiell Skuldsättning**” avser skuldsättning hänförlig till:

- (a) pengar som lånats eller anskaffats, inklusive Marknadslån;
- (b) samtliga skulder som utgör Finansiell Leasing;
- (c) sålda eller diskonterade fordringar (dock inte i de fall förvärvaren saknar regressrätt);
- (d) annan transaktion (inklusive avtal om terminsköp eller terminsförsäljning) med samma kommersiella effekt som upptagande av lån;
- (e) derivattransaktioner ingångna för att skydda mot eller med gagn av kurs- eller prisfluktuationer (när värdet av en derivattransaktion beräknas ska enbart det aktuella marknadsvärdet beaktas, detta gäller dock inte för de fall ett faktiskt belopp förfallit till betalning till följd av uppsägning eller kontoavslut, i så fall ska detta senare belopp beaktas när värdet av derivattransaktionen beräknas);
- (f) motgarantier eller avseende en garanti, skadelöshetsförbindelse, obligation, kreditlimit eller remburs eller andra instrument utgivna av en bank eller ett finansinstitut; och
- (g) garanti eller annan försäkran mot finansiell förlust avseende någon av de förpliktelser som avses under (a)-(f) ovan (utan att räkna dubbelt).

”**Kontoföringslagen**” avser lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

”**Finansiell Rapport**” avser Koncernens årliga reviderade finansiella rapporter eller Koncernens oreviderade kvartals- och delårsrapporter, vilka ska upprättas och göras tillgängliga i enlighet med 12.1(a)(i) och 12.1(a)(ii).

”**Första Emissionsdagen**” avser den 23 maj 2019.

”**Force Majeure-händelse**” har den betydelse som anges i punkt 26(a).

”**Koncernen**” avser Emittenten och dess Dotterbolag från tid till annan, inklusive Målbolagen, och ”**Koncernbolag**” avser någon av dem.

”**Garanti- och Anslutningsavtal**” avser garanti- och anslutningsavtalet under vilket Garantigivarna ska, bl.a. (i) garantera alla utestående belopp under de Finansiella Dokumenten, inklusive men inte begränsat till Obligationerna, plus upplupen ränta och kostnader, (ii) åta sig att efterställa alla subrogationsanspråk, och (iii) åta sig att efterleva villkoren i de Finansiella Dokumenten.

”**Garantier**” avser de garantier som Garantigivarna ställer under Garanti- och Anslutningsavtalet.

”**Garantigivarna**” avser Moderbolaget och envar av de Väsentliga Koncernbolagen.

”**Initialt Nominellt Belopp**” har den innebörd som framgår i punkt 2(c).

”**Initiala Obligationsemissionen**” avser emissionen av de Initiala Obligationerna.

”**Initiala Obligationer**” avser de Obligationer som emitteras på Första Emissionsdagen.

”**Insolvent**” betyder, avseende relevant Person, att den anses vara insolvent, eller medger oförmåga att betala sina skulder när de förfaller till betalning, i bägge fall i sätt som avses i 2 kapitlet 7-9 §§ i konkurslagen (1987:672) (eller dess motsvarighet i någon annan jurisdiktion), erkänner oförmåga att betala sina skulder när de förfaller, ställer in betalningar avseende någon av sina skulder eller på grund av faktiska ekonomiska svårigheter inleder förhandlingar med sina fordringsägare i syfte att omstrukturera någon av dessa skulder (inklusive företagsrekonstruktion enligt lag (1996:764) om företagsrekonstruktion (eller dess motsvarighet i någon annan jurisdiktion)) eller är föremål för tvångslikvidation, konkurs, upplösning eller likvidation.

”**Borgenärsavtal**” avser borgenärsavtalet ingånget mellan, bl.a. Emittenten, de superseniora RCF-borgenärerna under den Superseniora Revolverande Kreditfaciliteten, Säkerhetsagenten och Agenten (som representant för Obligationssinnehavarna).

”**Ränta**” avser ränta på Obligationerna beräknad i enlighet med punkt 8(a) till 8(c).

”**Ränteförfalldag**” avser 23 februari, 23 maj, 23 augusti och 23 november varje år. Den första Ränteförfalldagen infaller den 23 augusti 2019. Den sista Ränteförfalldagen infaller den Slutliga Återbetalningsdagen (eller det tidigare datum då Obligationerna till fullo är inlösta). För det fall någon av ovan datum inte infaller på en Bankdag, ska ränteförfalldagen vara den Bankdag som en tillämpning av Bankdagskonventionen ger vid handen.

”**Ränteperiod**” avser (i) avseende den första Ränteperioden, tiden från (men exklusive) den Första Emissionsdagen till och med den första Ränteförfalldagen, samt (ii) avseende nästföljande Ränteperioder, tiden från men exklusive en Ränteförfalldag till och med nästföljande Ränteförfalldag (eller, om tillämpligt, en kortare period).

”**Räntesats**” avser STIBOR med tillägg för den Tillämpliga Rörliga Räntemarginalen per år.

”**Emittenten**” avser Zengun Group AB (publ), ett publikt aktiebolag bildat enligt svensk rätt med org. nr 559177-5282.

”**Emissionsinstitut**” avser Pareto Securites AB, eller någon annan part som ersätter det som Emissionsinstitut, i enlighet med Villkoren.

”**Bruttosoliditet**” avser förhållandet mellan Räntebärandenettoskuld och EBITDA.

”**Noteringsmisslyckande**” avser:

- (a) att de Initiala Obligationerna inte har blivit noterade på Nasdaq Stockholms företagsobligationslista (eller någon annan Reglerad Marknad) inom sextio (60) dagar efter Första Emissionsdagen, dock att intentionen är att fullborda sådan listning inom trettio (30) dagar efter Första Emissionsdagen;
- (b) att Efterföljande Obligationer inte har blivit noterade på Nasdaq Stockholms företagsobligationslista (eller någon annan Reglerad Marknad) inom tjugo (20) dagar efter emissionen av relevanta Efterföljande Obligationer; eller
- (c) att Obligationerna avnoteras efter att de tagits upp till handel på Nasdaq Stockholms företagsobligationslista (eller någon annan Reglerad Marknad) utan att de tagits upp till handel på en annan Reglerad Marknad.

”**Nyckeltal**” har den innebörd som anges i punkt 13.1 (*Nyckeltal*).

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

”**Väsentlig Negativ Effekt**” avser en väsentligt negativ effekt på:

- (a) rörelsen, den finansiella ställningen eller verksamheten i Koncernen som helhet;
- (b) Gälldenärernas (betraktade som helhet) förmåga att fullgöra och efterleva dessas betalningsförpliktelser i enlighet med de Finansiella Dokumenten; eller
- (c) giltigheten eller verkställbarheten av de Finansiella Dokumenten.

”**Väsentliga Koncernbolag**” avser, vid var tid:

- (a) Emittenten;
- (b) envar av Målbolagen; och
- (c) alla helägda Koncernbolag som är nominerade av Emittenten i enlighet med punkt 14.13 (*Nominering av Väsentliga Koncernbolag*).

”**Väsentliga Koncerninterna Lån**” avser koncerninternt lån som tillhandahållits från ett Koncernbolag till ett annat Koncernbolag där:

- (a) lånets löptid är minst tolv (12) månader (löptiden avgörs av Emittenten); och
- (b) lånets nominella belopp överstiger 1.000.000 SEK.

”**Minimilikviditet**” avser Kontanta Medel som Emittenten innehar och icke-utnyttjade belopp under den Superseniora Revolverande Kreditfaciliteten.

”**MTF**” avser en multilateral handelsplattform enligt definitionen i Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument (MiFID II), med beaktande av ändringar däri.

”**Finansiella Nettokostnader**” avser, för den Relevanta Perioden, de Finansiella Kostnaderna enligt den/de senaste Finansiella Rapporten(-erna), efter avdrag för ränta betalbar till något Koncernbolag under den Relevanta Perioden samt ränteinkomst hänförlig till kontanta investeringar eller investeringar som gjorts med likvida medel eller motsvarande (och exklusive ränta som kapitaliserats på Efterställd Skuld).

”**Räntebärandenettoskuld**” avser den sammanlagda räntebärande Finansiell Skuldsättningen med avdrag för Kontanta Medel i Koncernen i enlighet med Redovisningsprinciperna (för undvikande av tvivel, exklusive garantier, bankgarantier, Efterställda Skulder, och räntebärande Finansiell Skuldsättning som tagits upp från ett Koncernbolag).

”**Nettolånebeloppet**” avser lånebeloppet från en emission av Obligationer efter att avdrag har gjorts för Transaktionskostnaderna som ska betalas av Emittenten till Sole Bookrunnern samt

till Emissionsinstitutet för de tjänster som tillhandahållits i samband med placeringen och emissionen av Obligationerna.

”**Nominellt Belopp**” avser, i förhållande till envar av Obligationerna, det Initiala Nominella Beloppet minskat med det sammanlagda beloppet som den relevanta Obligationen återbetalats med i enlighet med punkt 9.4 (*Frivillig partiell inlösen*).

”**Gäldenärerna**” avser Emittenten och varje Garantigivare.

”**Moderbolaget**” avser Zengun Group Parent AB, ett aktiebolag registrerat enligt svensk rätt, med reg. nr 559198-4629.

”**Tillåten Skuldsättning**” avser Finansiell Skuldsättning:

- (a) som uppkommer under Obligationerna (dock ej Efterföljande Obligationer);
- (b) som uppkommer under den Superseniöra Revolverande Kreditfaciliteten och med ett belopp som inte överstiger den Superseniöra Ramen såsom definierad i Borgenärsavtalet;
- (c) i den utsträckning som den omfattas av en remburs, garanti, eller skadelöshetsförbindelse som utfärdats under den Superseniöra Revolverande Kreditfaciliteten eller någon kredit i anslutning därtill;
- (d) som uppkommer under en valutatransaktion eller råvarutransaktion med spot- eller terminsleverans som ingåtts för att skydda mot eller med gagn av kurs- eller prisfluktuationer, där exponeringen uppkommer inom ramen för den normala affärsverksamheten, men inte transaktioner i investerings- eller spekulationssyfte;
- (e) som uppkommer under Refinansieringsskulden senast en (1) Bankdag efter Fullbordandedatumet;
- (f) som Koncernen ådrar sig under Finansiell Leasing som uppkommit inom ramen för den normala affärsverksamheten dock högst till ett belopp som motsvara det högsta av (i) 15.000.000 SEK och (ii) 12,5 procent av EBITDA (baserat på uppgifter i den senaste Finansiell Rapporten);
- (g) i Koncernen under garanti utfärdad av ett Koncernbolag inom ramen för den normala affärsverksamheten;
- (h) som åsamkas av ett Koncernbolag från ett annat Koncernbolag (inklusive cash pool-lösningar);
- (i) som uppkommer under en Efterställd Skuld;
- (j) som Emittenten ådrar sig om sådan Finansiell Skuldsättning uppfyller Skuldsättningstest vid Ny Skuld, testad *pro forma* inklusive den aktuella skulden, och som
 - (i) uppkommer som ett resultat av Efterföljande Obligationer; eller
 - (ii) rangordnas *pari passu* med Emittentens förpliktelser under de Finansiella Dokumenten och som förfaller till betalning eller, om förtida inlösen eller

avbetalning ska ske (såsom tillämpligt) detta inträffar tidigast på eller efter den Slutliga Återbetalningsdagen; eller

- (iii) som är efterställd Emittentens förpliktelser under de Finansiella Dokumenten och som förfaller till eller, om förtida inlösen eller avbetalning ska ske (såsom tillämpligt) detta inträffar tidigast på eller efter den Slutliga Återbetalningsdagen;
- (k) som uppkommer som ett resultat av att ett Koncernbolag, efter den Första Emissionsdagen, förvärvar en enhet och den enheten, sedan tidigare, har ådragit sig Finansiell Skuldsättning som inte uppkommer eller utökas eller vars förfallodag skjuts upp i anslutning till eller efter förvärvet, under förutsättning att:
 - (i) Skuldsättningstest vid Ny Skuld är uppfyllt testat *pro forma* såsom om det skulle utförts omedelbart efter förvärvet i fråga; och
 - (ii) sådan Finansiell Skuldsättning:
 - (A) till fullo återbetalas nittio (90) dagar efter att sådant förvärv fullbordats; eller
 - (B) till fullo refinansieras inom nittio (90) dagar efter att sådant förvärv fullbordats, med Emittenten som ny låntagare;
- (l) som uppkommer under Förköpsavtal;
- (m) som uppkommer under pensionsförpliktelser eller skatteskulder inom ramen för något av Koncernbolagens normala affärsverksamhet;
- (n) som uppkommer under åtagande i samband med motgaranti som avser garanti, obligation, kreditlimit eller rembours eller annat instrument som utfärdats av en bank eller finansiellt institut för en underliggande förpliktelse som uppkommit inom ramen för ett Koncernbolags normala affärsverksamhet;
- (o) som uppkommer i samband med återbetalning av Obligationerna och för att dessa tillfullo ska refinansieras, under förutsättning att sådan Finansiell Skuldsättning underkastas ett escrow-arrangemang fram tills återbetalning av Obligationerna (dock med beaktande av eventuella begränsningar i CSD-reglerna), i syfte att säkerställa, bl.a., återbetalning av Obligationerna; och
- (p) som inte omfattas av ovanstående punkter (a)-(o) och som uppgår till ett sammanlagt belopp om högst 2.500.000 SEK.

”Tillåtet Finansiellt Stöd” avser garanti, lån eller annan finansiellt stöd:

- (a) som beviljas under de Finansiella Dokumenten;
- (b) som, fram tills Nettolånebeloppet från den Initiala Obligationsemissionen släpps från Likvidkontot, ges i form av en garanti som utfärdas i förhållande till Refinansieringsskulden;
- (c) som beviljas med anledning av att ett Koncernbolag förvärvar en annan enhet efter den Första Emissionsdagen och denna enhet redan har garanterat sådan Finansiell Skuldsättning som är tillåten enligt punkt (k) i definitionen av ”Tillåten Skuldsättning”,

under förutsättning att sådan garanti till fullo är betald och kvitterad vid refinansieringen eller återbetalningen av sådan Finansiell Skuldsättning som avses däri;

- (d) som beviljas av ett Koncernbolag till förmån för ett annat Koncernbolag;
- (e) som utgör en handelskredit eller garanti som utfärdats i förhållande till en förpliktelse som ett annat Koncernbolag har ådragit sig inom ramen för dess normala affärsverksamhet;
- (f) som uppstår enligt lag eller inom ramen för den normala handeln och inte som ett resultat av avtalsbrott eller underlåtelse;
- (g) som uppstår som ett led i ett sedvanligt bankarrangemang i syfte att balansera skulder och överskott i Koncernbolagen;
- (h) som garanti när detta krävs enligt lag eller av domstol i samband med fusion, ombildning eller annan omorganisation av ett Koncernbolag, under förutsättning att sådan garanti friställs och upphör så fort som praktiskt möjligt; eller
- (i) som garanti om den utfärdas i samband med skatt- eller pensionsåtaganden inom ramen för ett Koncernbolags normala affärsverksamhet.

”Tillåten Fusion” avser en fusion mellan Koncernbolag under förutsättning att:

- (a) det övertagande Koncernbolaget utses till Garantigivare om det överlåtande Koncernbolaget är en Garantigivare;
- (b) det överlåtande Koncernbolaget, vars aktier utgör Transaktionssäkerhet, fusioneras med ett övertagande Koncernbolag vars aktier utgör eller ska utgöra Säkerhet ställd till förmån för de Säkerställda Parterna; och
- (c) Transaktionssäkerheten som ställts till förmån för Säkerställda Parter, efter fusionen, förblir den samma eller motsvarande, förutom när sådan Transaktionssäkerhet består av Säkerhet över koncerninterna lån som beviljats mellan de Koncernbolag som ska fusioneras, i så fall ska fusionen, om Agenten (efter eget gottfinnande) givit sitt medgivande därtill, vara tillåten oaktat att Transaktionssäkerheten inte kommer att bestå efter fusionen.

”Tillåten Säkerhet” avser Säkerhet:

- (a) som tillhandahålls under de Finansiella Dokumenten eller som annars är tillåten enligt Borgenärsavtalet;
- (b) som ställs under Refinansieringsskulden, senast en (1) Bankdag efter Fullbordandedatumet;
- (c) som uppkommer enligt lag eller som ställs inom ramen för den normala affärsverksamheten (inklusive säkerheter eller avtal om bibehållande av äganderätt (Eng. *”retention of title”*)) i samband med Förköpsavtal, till undvikande av missförstånd, ej inräknat garantier eller säkerhet som ställs för pengar som lånats upp eller anskaffats);

- (d) som ställs under balansering- eller kvittningsarrangemang som Koncernbolag ingått inom ramen för dess normala bankarrangemang, inklusive cash pool-arrangemang, i syfte att balansera Koncernbolagens under- och överskottsmedel;
- (e) som ställs i samband med leasingavtal som ingås av ett Koncernbolag inom ramen för den normala affärsverksamheten och på sedvanliga kommersiella villkor;
- (f) som ställs i form av tillgångar som är föremål för sådan Finansiell Leasing som är tillåten enligt punkt (f) i definitionen av Tillåten Skuldsättning;
- (g) som uppkommer som ett resultat av att ett Koncernbolag förvärvar en annan enhet efter den Första Emissionsdagen till följd av att den enheten redan har ställt säkerhet för sådan Finansiell Skuldsättning som är tillåten under punkt (k) i definitionen av Tillåten Skuldsättning, under förutsättning att sådan säkerhet friställs i sin helhet vid refinansiering eller återbetalning av den Finansiella Skuldsättning som säkerheten avser;
- (h) som avser tillgång som har förvärvats av ett Koncernbolag efter den Första Emissionsdagen, under förutsättning att sådan säkerhet friställs i sin helhet inom nittio (90) dagar från sådant förvärv;
- (i) som ställs till förmån för finansierarna i samband med refinansiering av Obligationerna till fullo, under förutsättning att fullbordandekraven i förhållande därtill är uppfyllda efter att Obligationerna återbetalats i sin helhet (bortsett från vad som gäller avseende ett escrowkonto (om tillämpligt) som fullbordas i samband med ådragandet av sådan skuld);
- (j) som ställs för garantier som utfärdats av ett Koncernbolag inom ramen för den normala affärsverksamheten;
- (k) som ställs av eller över ett Koncernbolag, för sådan Tillåten Skuldsättning som avses i punkterna (b), (c), (d), (j) och (m) i definitionen av Tillåten Skuldsättning; eller
- (l) som inte omfattas av punkterna (a)-(k) ovan och som ställs till säkerhet för ett sammanlagt belopp högst 1.000.000 SEK.

”**Person**” avser fysisk person, företag, handelsbolag, aktiebolag, joint venture, förening, konsortium, stiftelse, icke registrerad organisation, stat, kommun, kommunal eller statlig myndighet eller underavdelning därtill, inklusive politisk sådan, eller någon annan entitet, oavsett om det är en juridisk person.

”**Likvidkontot**” avser ett bankkonto tillhörande Emittenten till vilket Nettolånebeloppet från den Initiala Obligationsemissionen kommer att överföras och som har pantsatts till förmån för Agenten och Obligationssinnehavarna (företrädna av Agenten) under Kontopantavtalet.

”**Kontopantavtalet**” avser det pantavtal som ingåtts mellan Emittenten och Agenten till förmån för Agenten och Obligationssinnehavarna (företrädna av Agenten) på eller i anslutning till den Första Emissionsdagen med avseende på pantsättning, med högsta prioritet, av Likvidkontot och alla medel som innehås på Likvidkontot från tid till annan.

”**Räntebestämningsdag**” avser, i förhållande till en period för vilken en ränta ska fastställas, två (2) Bankdagar före den första dagen av den perioden.

”**Avstämningsdag**” avser den femte (5) Bankdagen före (i) en Ränteförfallodag, (ii) en Inlösendag, (iii) en dag på vilken en betalning ska göras till Obligationssinnehavarna enligt

punkt 16 (*Fördelning av influtna medel*), (iv) den dag då ett Obligationssinnehavarmöte hålls, eller (v) annan relevant dag, eller sådan annan Bankdag som infaller före en relevant dag om denna andra dag tillämpas generellt på den svenska obligationsmarknaden.

”**Inlösendag**” ska betyda den dag som de relevanta Obligationerna löses in eller återköps i enlighet med punkt 9 (*Inlösen och återköp av Obligationerna*).

”**Relevant Dag**” avser 31 mars, 30 juni, 30 september och 31 december varje år så länge någon Obligation är utestående.

”**Relevant Period**” avser varje period av tolv på varandra följande kalendermånader om inte perioden ska justeras enligt avsnittet ”Justeringar av den Relevanta Perioden” vid beräkning av Bruttosoliditeten under de första tolv (12) månaderna efter Fullbordandedatumet.

”**Refinansieringsskulden**” avser de utestående beloppen under checkkreditavtalet om 225.000.000 SEK som ingåtts mellan Segulah Ulmaria Holding AB som bolag och låntagare och Nordea Bank AB (publ) som långivare, ursprungligen daterat den 25 februari 2016 och som ändrats genom ett ändrings- och tilläggsavtal av den 21 december 2017 mellan Zengun Holding AB (tidigare Segulah Ulmaria Holding AB) som låntagare och Nordea Bank AB (publ) som långivare.

”**Reglerad Marknad**” avser reglerad marknad såsom definierat i direktivet 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument, med beaktande av eventuella ändringar däri.

”**Förbjuden Betalning**” har den betydelse som framgår av punkt 14.2(a)

”**Säkerställda Förpliktelser**” ska ha den innebörd som anges i Borgenärsavtalet.

”**Säkerställda Parter**” ska ha den innebörd som anges i Borgenärsavtalet.

”**Avstämningskonto**” ska betyda sådant värdepapperskonto som tillhandahålls av den CSD enligt Lagen om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument där (i) en ägare av sådant värdepapper är direktregistrerad eller (ii) en ägares innehav av värdepapper är registrerat i en förvaltares namn.

”**Säkerhet**” avser inteckning, hypotek, pant, panträtt, säkerhetsöverlåtelse eller annan säkerhet som säkerställer en Persons förpliktelse, eller något annat avtal eller upplägg med motsvarande effekt.

”**Säkerhetsagent**” avser säkerhetsagenten som förvarar Transaktionssäkerheten till förmån för Säkerställda Parter, på Första Emissionsdagen: Nordic Trustee & Agency AB (publ), reg. nr 556882-1879, och med adress P.O. Box 7329, SE-103 90 Stockholm, Sverige.

”**Säkerhetsdokumenten**” avser säkerhetsdokumenten under vilka Transaktionssäkerheten uppkommit samt sådana andra dokument som utses som säkerhetsdokument av Emittenten och Säkerhetsagenten.

”**Efterställd Skuld**” avser lån som beviljas till Emittenten såsom låntagare, om sådant lån:

- (a) enligt Borgenärsavtalet är efterställt Emittentens förpliktelser under de Finansiella Dokumenten;

- (b) enligt dess villkor har slutliga återbetalningsdag, eller om tillämpligt, förtida återbetalningsdagar eller avbetalningsdatum som infaller efter den Slutliga Återbetalningsdagen; och
- (c) enligt dess villkor endast ger avkastning i natura och/eller i form av kontant ränta som förfaller till betalning efter den Slutliga Återbetalningsdagen.

”**Sole Bookrunner**” avser Pareto Securities AS, Dronning Mauds gate 3, NO-0250 Oslo, Norge.

”**Step-down Rörlig Räntemarginal**” avser en (1) procent per år.

”**STIBOR**” avser:

- (a) den tillämpliga räntesats, per år, som publiceras på Nasdaq Stockholms hemsida för fastställandet av STIBOR (eller genom annan hemsida som ersätter den) vid eller kring kl. 11:00 CET aktuell Räntebestämningdag för erbjudande om inlåning i Svenska Kronor och för en period som är jämförbar med den relevanta Ränteperioden; eller
- (b) om det inte finns någon tillgänglig räntesats för den relevanta Ränteperioden, det medelvärde av de tillhandahållna räntorna (avrundat uppåt till fyra (4) decimaler) som på Emissionsinstitutets förfrågan tillhandahållits av ledande banker på interbankmarknaden i Stockholm och som skäligen valts ut av Emissionsinstitutet, för insättningar om 100.000.000 SEK för den relevanta perioden; eller
- (c) om ingen uppgift om ränta tillhandahållits enligt punkt (b), den räntesats som enligt Emissionsinstitutets rimliga bedömning bäst reflekterar den räntesats för inlåning i Svenska Kronor som erbjuds på Stockholms interbankmarknad för den relevanta perioden; och

om någon sådan räntesats är under noll, ska STIBOR anses vara noll (0).

”**Efterföljande Obligationsemission**” har den betydelse som framgår av punkt 2(e).

”**Efterföljande Obligationer**” avser Obligationer som emitterats vid ett eller flera tillfällen efter den Första Emissionsdagen.

”**Dotterbolag**” avser, i förhållande till Person som direkt eller indirekt:

- (a) äger aktier eller innehar ägar rättigheter som representerar mer än femtio (50) procent av det totala antalet röster som innehas av ägarna;
- (b) på annat sätt kontrollerar mer än femtio (50) procent av det totala antalet röster som innehas av ägarna; eller
- (c) som har befogenhet att utse och ta bort alla, eller majoriteten av, styrelseledamöterna eller andra styrande organ.

”**Supersenior Skuld**” har den innebörd som anges i Borgenärsavtalet.

”**Superseniora Revolverande Kreditfaciliteten**” har den innebörd som anges i Borgenärsavtalet.

”**Svenska Kronor**” och ”**SEK**” avser Sveriges valuta enligt lag.

”**Tap Step-Up Händelse**” avser fallet när Bruttosoliditeten överskrider 3,50x efter en Efterföljande Obligationsemission.

”**Målbolagen**” avser Zengun Group Holding AB, ett aktiebolag registrerat i Sverige med reg. nr 559050-0699, Zengun Holding AB, ett aktiebolag registrerat i Sverige med reg. nr 559050-0707, Zengun AB, ett aktiebolag registrerat i Sverige med reg. nr 556779-9456 och Roland Anderssons Bygg Aktiebolag, ett aktiebolag registrerat i Sverige med reg. nr 556284-9090.

”**Totala Tillgångar**” avser det sammanlagda bokförda värdet av Koncernens samtliga tillgångar, beräknat enligt Redovisningsprinciperna.

”**Totalt Nominellt Belopp**” avser det sammanlagda Nominella Beloppet för de utestående Obligationerna vid det aktuella tillfället.

”**Transaktionskostnader**” avser alla avgifter, kostnader och utgifter, stämpelskatter, registreringsavgifter eller andra skatter som Emittenten eller något Koncernbolag ådragit sig i samband med (i) emission av Obligationer, ii) den Superseniora Revolverande Kreditfaciliteten, och (iii) notering av Obligationerna.

”**Transaktionssäkerheten**” avser den Säkerhet som ställts för de Säkerställda Förpliktelserna enligt Säkerhetsdokument, som initialt består av:

- (a) en aktiepant, reglerad enligt svensk rätt, ställd av Moderbolaget över alla aktier i Emittenten;
- (b) en aktiepant, reglerad enligt svensk rätt, ställd av Emittenten över alla aktier i Zengun Group Holding AB;
- (c) en aktiepant, reglerad enligt svensk rätt, ställd av Zengun Group Holding AB över alla aktier i Zengun Holding AB;
- (d) en aktiepant, reglerad enligt svensk rätt, ställd av Zengun Holding AB över alla aktier i Zengun AB och Roland Anderssons Bygg AB;
- (e) en lånepant, reglerad enligt svensk rätt, ställd över alla befintliga och framtida Väsentliga Koncerninterna Lån; och
- (f) all Säkerhet ställd i enlighet med punkt 4.2 (*Efterföljande villkor*).

”**Skriftligt Förfarande**” avser det skriftliga eller elektroniska förfarandet för beslutsfattande av Obligationssinnehavarna, i enlighet med punkt 19 (*Skriftligt förfarande*).

1.2 Konstruktion

- (a) Såvida inget annat anges, innebär varje hänvisning i dessa Villkor till:
 - (i) ”tillgångar” all nuvarande och framtida egendom, intäkter och rättigheter av alla slag;
 - (ii) överenskommelse eller instrument, en hänvisning till den överenskommelsen eller det instrumentet oavsett om den/det kompletterats, ändrats, förnyats, förlängts, omformulerats eller ersatts från tid till annan;

- (iii) en "föreskrift" innefattar alla författningar, föreskrifter, regler, officiella direktiv, begäran eller riktlinjer (oavsett om föreskriften har verkan som lag) från en statlig, mellanstatlig eller överstatlig organisation, myndighet, departement eller reglerande myndighet, självreglerande organ eller annan myndighet eller organisation;
 - (iv) en Uppsägningsgrund föreligger så länge den inte har blivit avhjälpd eller det finns ett avstående från att göra den gällande;
 - (v) en bestämmelse i lag är en hänvisning till den relevanta bestämmelsens lydelse såsom bestämmelsen, vid var tid, är avfattad (såsom ändrad eller på nytt utfärdad från tid till annan); och
 - (vi) en tid på dagen är en hänvisning till stockholmstid;
- (b) vid bedömningen av om en gräns eller ett tröskelvärde, fastställt i svenska kronor, har uppnåtts eller överskridits, ska ett belopp i en annan valuta beräknas enligt växlingskursen som gällde föregående Bankdag för den valutan gentemot svenska kronor, enligt den växlingskurs som publicerats på Riksbankens hemsida (www.riksbank.se), om en sådan kurs inte finns tillgänglig ska istället den senaste publicerade kursen användas;
 - (c) ett meddelande ska anses vara ett pressmeddelande om det omgående har offentliggjorts för allmänheten inom Sverige och om det har skett på ett icke-diskriminerande sätt; och
 - (d) inget dröjsmål eller underlåtenhet av Agenten, Säkerhetsagenten eller någon Obligationsinnehavare att utöva någon rättighet eller avhjälpande enligt de Finansiella Dokumenten ska försämla eller fungera som ett åsidosättande av denna rättighet eller avhjälpande.

2. Obligationernas status

- (a) Obligationerna är denominerade i svenska kronor och varje Obligation är utgiven enligt dessa Villkor. Emittenten förbinder sig härmed att genomföra utbetalningar relaterade till Obligationerna samt att i övrigt följa dessa Villkor.
- (b) Genom tecknande av Obligationer accepterar varje ursprunglig Obligationsinnehavare att Obligationerna ska vara underkastade och åtnjuta de rättigheter som tillkommer dem enligt de Finansiella Dokumenten. Varje efterföljande Obligationsinnehavare bekräftar detta godkännande genom sitt förvärv av Obligationer.
- (c) Det nominella beloppet för varje Obligation är initialt 1.000 SEK (det "**Initiala Nominella Beloppet**"). Det högsta totala nominella beloppet för Obligationerna är 600.000.000 SEK. Samtliga Initiala Obligationer är emitterade och betalade fullt ut, till ett belopp om 100 procent av det Initiala Nominella Beloppet.
- (d) Den minsta tillåtna investeringen i den Initiala Obligationsemissionen är 1.200.000 SEK.
- (e) Under förutsättning att Skuldsättningstestet vid Ny Skuld är uppfyllt, får Emittenten, vid ett eller flera tillfällen, emittera Efterföljande Obligationer (varje sådan emission utgör en "**Efterföljande Obligationsemission**"). Efterföljande Obligationer ska vara underkastade och åtnjuta de rättigheter som tillkommer dem enligt de Finansiella Dokumenten och, för undvikande av tvivel, ISIN-koden, Räntesatsen, det Nominella

Beloppet och den Slutliga Återbetalningsdagen för de Initiala Obligationerna ska även tillämpas i förhållande till de Efterföljande Obligationerna. Priset för de Efterföljande Obligationerna får fastställas till ett lägre eller ett högre belopp än det Nominella Beloppet. Det Totala Nominella Beloppet för Obligationerna (de Initiala Obligationerna tillsammans med samtliga Efterföljande Obligationer) får inte överstiga 600.000.000 SEK om inte Obligationsinnehavarna ger sitt samtycke därtill, i enlighet med punkt 17(e)(i). Varje Efterföljande Obligation ska berättiga innehavaren till Ränta i enlighet med punkt 8(a), och annars ha samma rättigheter som de Initiala Obligationer.

- (f) Obligationerna utgör direkta, generella, ovillkorade, icke-efterställda och säkerställda förpliktelser för Emittenten och ska vid varje tidpunkt rangordnas (i) utan någon inbördes ordning, och (ii) åtminstone *pari passu* med Emittentens övriga direkta, ovillkorade, icke-efterställda och icke-säkerställda förpliktelser förutom (A) förpliktelser som har högre prioritet enligt tvingade lag och (B) den Superseniora Skuld som, i enlighet med Borgenärsavtalet, har supersenior rangordning.
- (g) Obligationerna är fritt överlåtbara, men Obligationsinnehavarna kan, om tillämpligt, vara föremål för lokal lagstiftning enligt vilken Obligationerna är föremål för förvärvs- eller överlåtelsebegränsningar. Varje Obligationsinnehavare måste säkerställa efterlevnaden av sådana begränsningar på egen risk och bekostnad.
- (h) Emittenten vidtar inga åtgärder i någon annan jurisdiktion än Sverige som skulle innebära eller som är avsedda att tillåta ett erbjudande av Obligationerna till allmänheten, eller innehav, spridning eller distribution av något dokument eller annat material hänförligt till Emittenten eller Obligationerna. Varje Obligationsinnehavare måste informera sig om, och iaktta, eventuella tillämpliga begränsningar för överföring av information som hänför sig till Emittenten eller Obligationerna.

3. Nyttjande av intäkter

- (a) Likviden från den Initiala Obligationsemissionen ska användas för (i) finansiering av förvärvet av Målbolagen, (ii) refinansiering av Refinansieringsskulden, (iii) finansiering av allmänna bolagsändamål och (iv) finansiering av Transaktionskostnaderna.
- (b) Likvid från en Efterföljande Obligationsemission ska användas för att (i) finansiera allmänna bolagsändamål, inklusive investeringar och förvärv samt finansiering av Transaktionskostnader.

4. Förhandsvillkor och efterföljande villkor

4.1 Förhandsvillkor för den Initiala Obligationsemissionen

- (a) Utbetalningen av Nettolånebeloppet från den Initiala Obligationsemissionen till Likvidkontot är villkorat av att Agenten ska ha mottagit dokument om och bevis för att Kontopantavtalet har fullbordats och signerats.
- (b) Emittenten ska förse, eller säkerställa tillhandahållandet till Agenten, av typ och innehåll enligt Agentens önskemål:
 - (i) registreringsbevis, bolagsordning och styrelsebeslut (som godkänner relevanta Finansiella Dokument och som bemyndigar en firmatecknare eller firmatecknare att underteckna de Finansiella Dokumenten) för Emittenten och varje part till de Finansiella Dokumenten (bortsett från Agenten och Säkerhetsagenten och vad som föreskrivs i punkt 4.2 (*Efterföljande villkor*)),

som tillsammans konstituerar bevis för att de Finansiella Dokumenten vederbörligen har undertecknats;

- (ii) kopior av de Finansiella Dokumenten, vederbörligen undertecknade (bortsett från vad som föreskrivs i punkt 4.2 (*Efterföljande villkor*));
 - (iii) bevis, i form av ett brev om friställande, för att befintliga säkerheter till förmån för Refinansieringsskulden, kommer att friställas och släppas vid återbetalning av Refinansieringsskulden;
 - (iv) bevis om att Transaktionssäkerheten antingen har eller, omedelbart efter utbetalning av intäkterna från Likvidkontot, kommer att fullbordas i enlighet med villkoren i de Finansiella Dokumenten (bortsett från vad som föreskrivs i punkt 4.2 (*Efterföljande villkor*));
 - (v) ett s.k. closing-certifikat utfärdat av Emittenten som bekräftar att samtliga fullbordandevillkor för förvärvet av Målbolagen (utöver betalning av köpeskillingen) har uppfyllts eller åsidosatts samt att förvärvet kommer att fullbordas omedelbart efter utbetalning av intäkterna från Likvidkontot;
 - (vi) Efterlevnadsintyg i överenskommen form; och
 - (vii) de handlingar som anges under punkt 4.2 (*Efterföljande villkor*) i överenskommen form.
- (c) När förhandsvillkoren för utbetalning angivna i punkt 4.1(b) har mottagits och Agenten (rimligen) är tillfreds med dessa, ska Agenten instruera banken (hos vilken Emittenten har Likvidkontot) att överföra intäkterna från Likvidkontot i de syften som anges i punkt 3 (*Use of Proceeds*), och Agenten ska därefter eller i samband därmed, släppa panten över Likvidkontot.
- (d) Om förhandsvillkoren för utbetalning angivna i punkt 4.1(b) enligt Agentens (rimliga) bedömning inte har uppfyllts eller åsidosatts av Agenten inom sextio (60) Bankdagar från den Första Emissionsdagen, ska Emittenten återköpa alla Obligationer till ett pris motsvarande 100 procent av det Initiala Nominella Beloppet i tillägg till upplupen Ränta. Alla intäkter som distribuerats av Agenten till Obligationsinnehavarna i enlighet med Kontopantavtalet ska anses ha erlagts av Emittenten för inlösen enligt denna punkt 4.1(d). Allt underskott ska täckas av Emittenten. Återköpsdagen ska infalla inom trettio (30) Bankdagar efter utgången av den period om sextio (60) Bankdagar som nämnts ovan.

4.2 Efterföljande villkor

- (a) Emittenten ska, senast inom nittio (90) dagar efter den Första Emissionsdagen, säkerställa att varje Målbolag ingår relevanta ändrings- och tilläggsavtal för att utöka Säkerheten och Garantierna som ska beviljas av dessa för att täcka alla utestående belopp under de Finansiella Dokumenten och i samband därmed, samt förse Agenten med följande:
- (i) registreringsbevis, bolagsordning och styrelsebeslut (som godkänner relevanta ändrings- och tilläggsavtal samt som bemyndigar en firmatecknare eller firmatecknare att underteckna förutnämnda avtal) för relevant Målbolag och varje part till ändrings- och tilläggsavtalen (bortsett från Agenten och Säkerhetsagenten); och

- (ii) vederbörligen undertecknade kopior av relevanta ändrings- och tilläggsavtal.
- (b) Om de efterföljande villkoren, enligt Agentens (rimliga) bedömning, inte har uppfyllts eller åsidosatts av Agenten inom föreskriven tid, ska Emittenten återköpa alla Obligationer till ett pris motsvarande 100 procent av det Initiala Nominella Beloppet i tillägg till upplupen Ränta.
- (c) Agenten har rätt att utgå från att dokumentationen och bevisen som givits till denne enligt punkterna 4.1(b) and 4.2(a) är riktiga, rättsgilla, verkställbara, korrekta, sanna och kompletta, förutsatt att Agenten inte känner till att så inte är fallet. Agenten är inte skyldig att verifiera eller bedöma innehållet i någon sådan dokumentation. Agenten har ingen skyldighet att granska dokumentationen och bevisen angivna i punkterna 4.1(b) eller 4.2(a) för Obligationsinnehavarna från ett legalt eller kommersiellt perspektiv.

5. Registrering av Obligationerna

- (a) Obligationerna kommer att registreras för Obligationsinnehavarnas räkning på deras respektive Avstämningskonto och inga fysiska obligationer kommer att emitteras. Därmed ska Obligationerna registreras i enlighet med Kontoföringslagen. Begäran om viss registreringsåtgärd avseende Obligationerna ska lämnas till Kontoförande Institut.
- (b) De som enligt förordnande, Säkerhet, bestämmelser i föräldrabalken (1949:381), villkor i testamente eller gåvobrev eller på annat sätt förvärvat rätt att ta emot betalning för en Obligation, ska säkerställa att denna rätt till betalning blir registrerad i enlighet med Kontoföringslagen.
- (c) Emittenten (och Agenten när denne har en sådan rätt enligt CSDs regelverk) har rätt att få information från skuldboken för Obligationerna som förs av CSD. På Agentens begäran ska Emittenten omedelbart inhämta och förse Agenten med sådan information.
- (d) Inför eller i samband med ett Obligationsinnehavarmöte eller ett Skriftligt Förfarande ska Emissionsinstitutet ha rätt att erhålla information från skuldboken för Obligationerna som förs av CSD.
- (e) Emittenten ska utfärda fullmakter till Agentens anställda enligt anvisning från Agenten för att dessa Personer självständigt ska kunna erhålla information direkt från skuldboken som förs av CSD avseende Obligationerna. Emittenten äger inte rätt att återkalla sådana fullmakter om inte Agenten begärt det eller om Emittenten erhållit Obligationsinnehavarnas samtycke till det.

6. Behörighet att företräda Obligationsinnehavarna

- (a) Om någon annan Person än en Obligationsinnehavare vill utöva de rättigheter som stadgas i de Finansiella Dokumenten, måste denne få en fullmakt eller annat bevis på behörighet från Obligationsinnehavaren, eller en på varandra följande sammanhängande kedja av fullmakter, eller annat bevis på behörighet som härrör sig från Obligationsinnehavaren och som befullmäktigar en sådan Person.
- (b) En Obligationsinnehavare får utfärda en eller flera fullmakter eller annan auktorisation till tredje man där denne befullmäktigas att företräda Obligationsinnehavaren i relation till några eller alla Obligationer som innehas av Obligationsinnehavaren. Sådana ombud får agera självständigt i enlighet med de Finansiella Dokumenten och i relation till de Obligationer för vilka ombudet är berättigat att företräda Obligationsinnehavaren, och

har rätt att delegera sin behörighet att företräda Obligationsinnehavaren genom transportfullmakt.

- (c) Agenten behöver bara granska formen av en fullmakt eller sådant annat bevis på behörighet som har givits till denne enligt punkt 6(b) och kan utgå från att den har utfärdats korrekt, är äkta, inte har blivit återkallad eller ersatts samt att den är giltig och i kraft, om annat inte är uppenbart av dess form.

7. Betalning avseende Obligationerna

- (a) Betalning eller återbetalning enligt de Finansiella Dokumenten, eller annat belopp hänförligt till återköp av en Obligation, ska ske till den som är registrerad Obligationsinnehavare på Avstämningsdagen före en Ränteförfallodag eller annan relevant förfallodag, eller till sådan Person som vid sådant tillfälle är registrerad hos CSD som berättigad att ta emot relevanta betalningar, återbetalningar eller återköpsbelopp
- (b) Om en Obligationsinnehavare, genom Kontoförande Institut, låtit registrera att kapitalbelopp och ränta ska sättas in på ett visst bankkonto, kommer sådan insättning ske genom CSD:s försorg på respektive förfallodag. I annat fall överför CSD beloppet till Obligationsinnehavaren till den adress som finns registrerad hos CSD på Avstämningsdagen. Skulle CSD, på grund av dröjsmål från Emittentens sida eller på grund av något annat hinder, inte kunna utbetala belopp enligt vad som angivits ovan, ska Emittenten se till att sådant belopp utbetalas till den Person som på Avstämningsdagen var registrerad Obligationsinnehavare så snart hindret har upphört.
- (c) Om Emittenten inte kan fullgöra betalning eller återbetalning på grund av hinder som är hänförligt till CSD, får sådan betalning eller återbetalning skjutas upp fram till dess hindret undanröjts. Vid sådant uppskov ska ränta ackumuleras – dock inte dröjsmålsränta – och utgå enligt punkt 8(d).
- (d) Om betalning eller återbetalning sker enligt denna punkt 7, ska Emittenten och CSD anses ha fullgjort sina betalningsförpliktelser, oavsett om sådan betalning skett till en Person som inte var berättigad att motta ett sådant belopp.
- (e) Emittenten är inte skyldig att, på betalningar enligt de Finansiella Dokumenten, höja utbetalningsbeloppet (s.k. gross up) för att kompensera för källskatt, statlig påлага eller liknande.

8. Ränta

- (a) Varje Initial Obligation löper med Ränta enligt Räntesatsen från (men exklusive) Första Emissionsdagen till och med den relevanta Inlösendagen. Efterföljande Obligationerna löper med Ränta enligt Räntesatsen från (men exklusive) Ränteförfallodagen som infaller närmast före emissionen av dessa till och med den relevanta Inlösendagen.
- (b) Ränta ackumuleras under en Ränteperiod. Ränta hänförlig till Obligationerna ska utbetalas till Obligationsinnehavarna varje Ränteförfallodag för den föregående Ränteperioden.
- (c) Ränta ska beräknas på det faktiska antalet dagar i Ränteperioden för vilken betalning ska ske, dividerat med 360 (faktiska dagar/360 dagar).

- (d) Om Emittenten underlåter att betala något belopp på aktuell förfallodag, ska Emittenten betala dröjsmålsränta på det förfallna beloppet från (men exklusive) förfallodagen till och med den dag då betalning erläggs, med en räntesats som motsvarar Räntesatsen och ett tillägg om två (2,00) procent. Upplupen dröjsmålsränta ska inte kapitaliseras. Beror dröjsmålet på ett hinder som uteslutande är hänförligt till Agenten eller CSD, ska dröjsmålsränta dock inte utgå, istället ska Räntesatsen ska tillämpas.

9. Inlösen och återköp av Obligationerna

9.1 Inlösen vid förfall

Emittenten ska lösa in samtliga, men inte bara några, av de utestående Obligationerna i sin helhet på den Slutliga Återbetalningsdagen med ett belopp per Obligation som ska motsvara det Nominella Beloppet jämte upplupen men obetald Ränta. Om den Slutliga Återbetalningsdagen inte är en Bankdag, ska inlösen ske nästkommande Bankdag.

9.2 Emittentens återköp av Obligationer

Emittenten kan, vid var tidpunkt, förvärva Obligationer på marknaden eller på annat sätt, om detta är förenligt med tillämplig lagstiftning, till vilket pris som helst. Obligationerna som Emittenten innehar får, efter Emittentens gottfinnande, behållas eller säljas men inte kanselleras.

9.3 Frivillig inlösen av samtliga Obligationer (köption)

- (a) Emittenten kan lösa in samtliga, men inte bara några, av de utestående Obligationerna i sin helhet:
- (i) när som helst innan den Första Emissionsdagen fram till, men exklusive, det datum som infaller 18 månader efter den Första Emissionsdagen, till ett belopp per Obligation motsvarande 104 procent av det Nominella Beloppet i tillägg till upplupen och obetald Ränta, beräknad i enlighet med punkt 9.3(c), fram till och med det datum som infaller arton (18) månader den Första Emissionsdagen tillsammans med upplupen och obetald Ränta;
 - (ii) när som helst från och med det datum som infaller 18 månader efter den Första Emissionsdagen fram till, men exklusive, det datum som infaller 24 månader efter den Första Emissionsdagen till ett belopp per Obligation motsvarande 104 procent av det Nominella Beloppet;
 - (iii) när som helst från och med det datum som infaller 24 månader efter den Första Emissionsdagen fram till, men exklusive, det datum som infaller 30 månader efter den Första Emissionsdagen till ett belopp per Obligation motsvarande 102 procent av det Nominella Beloppet; och
 - (iv) när som helst från och med det datum som infaller 30 månader efter den Första Emissionsdagen fram till, men exklusive, den Slutliga Återbetalningsdagen till ett belopp per Obligation motsvarande 100 procent av det Nominella Beloppet.
- (b) Inlösen enligt punkt 9.3(a) ska ske genom att Emittenten ger Obligationssnehavarna och Agenten underrättelse minst femton (15) Bankdagar före. Underrättelsen är oåterkallelig men får, efter Emittentens eget gottfinnande, innehålla ett eller flera villkor för utbetalning. Vid tidpunkten för utgången av en sådan underrättelse och uppfyllandet

av villkoren för utbetalning (om några), är Emittenten tvungen att lösa in Obligationerna i sin helhet till tillämpligt belopp.

- (c) Vid beräkningen av återstående räntebetalningar enligt punkt 9.3(a)(i) ska det antas att Räntesatsen för perioden från den relevanta avstämningsdagen till det datum som infaller 30 månader efter den Första Emissionsdagen, kommer att motsvara Räntesatsen som gäller det datum då Obligationssinnehavarna underrättas om inlösen. Den relevanta avstämningsdagen ska överenskommas mellan Emittenten, CSD och Agenten i samband med sådan återbetalning.

9.4 Frivillig partiell inlösen

- (a) Emittenten kan återbetala upp till 350 SEK på varje Obligation, varvid samtliga utestående Obligationer ska återbetalas delvis på så vis att det Nominella Beloppet för varje Obligation, minskas proportionerligt (*pro rata*). Om återbetalningen sker i samband med en Aktienotering, måste återbetalningen ske på en Ränteförfallodag som infaller inom 180 dagar efter sådan Aktienotering, med medel om ett sammanlagt belopp som inte överstiger de kontanta intäkter som erhållits av Emittenten som resultat av sådan Aktienotering (nettoavgifter, avgifter och provisioner som faktiskt uppkommit i samband med sådan Aktienotering och skatter som betalats eller ska betalas till följd av sådan Aktienotering). Återbetalningen per Obligation ska motsvara den återbetalda procentuella andelen av det Nominella Beloppet (avrundat till närmaste enkronor) i tillägg till en premie på det återbetalda beloppet motsvarande Köptionspremien enligt punkt 9.3(a)(ii) fram till, men exklusive, det datum som infaller 30 månader efter den Första Emissionsdagen och därefter, såsom tillämpligt med beaktande av när återbetalningen sker, en premie på det återbetalda beloppet motsvarande Köptionspremien för den relevanta perioden i tillägg till upplupen men obetald ränta på det återbetalda beloppet.
- (b) Partiell inlösen i enlighet med denna punkt 9.4 ska meddelas av Emittenten till Obligationssinnehavarna och Agenten senast femton (15) Bankdagar innan sådan inlösen sker. Ett sådant meddelande är oåterkalleligt och vid utgången av den relevanta tidsfristen är Emittenten, omedelbart efter Ränteförfallodagen, förpliktigad att delvis lösa in Obligationerna, till tillämpligt belopp. Tillämpligt belopp ska vara ett jämt belopp i svenska kronor som ska betalas till Person som är registrerad som Obligationssinnehavare på den Avstämningsdag som föregår relevant Inlösendag.
- (c) Oaktat punkt 9.4(a) ovan, måste det Nominella Beloppet för varje Obligation, vid var tidpunkt, uppgå till minst 650 SEK, annat än vid full inlösen av Obligationerna i enlighet med punkt 9.1 (*Inlösen vid förfall*) eller punkt 9.3 (*Frivillig inlösen av samtliga Obligationer (köption)*).

9.5 Förtida inlösen på grund av Kontrollförändring eller Avnoteringshändelse (säljoption)

- (a) För det fall en Kontrollförändring eller Avnoteringshändelse inträffar ska varje Obligationssinnehavare, under en period om tjugo (20) Bankdagar efter underrättelse från Emittenten om en Kontrollförändring eller Avnoteringshändelse i enlighet med punkt 12.1(e), ha rätt att begära att Obligationerna ska återköpas av Emittenten till ett pris per Obligation som motsvarar 101,00 procent av det Nominella Beloppet jämte upplupen och obetald Ränta. Efter ovannämnda period ska denna rätt upphöra, dock att sådan period inte får påbörjas tidigare än vid inträffandet av en Kontrollförändring eller Avnoteringshändelse.

- (b) Underrättelsen från Emittenten i enlighet med punkt 12.1(e) ska ange återköpsdagen och innehålla instruktioner om de åtgärder Obligationssinnehavaren måste vidta om vederbörande vill att dennes Obligationer ska återköpas. Om en Obligationssinnehavare har begärt det, och agerat i enlighet med instruktionerna i underrättelsen från Emittenten, ska Emittenten återköpa de aktuella Obligationerna och återköpsbeloppet ska förfalla till betalning den dag som specificerats i underrättelsen som Emittenten utfärdat enligt punkt 12.1(e). Återbetalningsdatumet ska infalla senast fyrtio (40) Bankdagar efter utgången av den period som anges i punkt 9.5(a).
- (c) Vid återköp av Obligationerna ska Emittenten uppfylla alla de krav som uppställs i tillämplig värdepapperslagstiftning eller tillämpliga föreskrifter med avseende på värdepapper. Om bestämmelserna i dessa lagar eller föreskrifter står i strid med bestämmelserna i denna punkt 9.5, ska Emittenten följa tillämpliga värdepapperslagar och föreskrifter utan att Emittenten ska anses ha åsidosatt sina skyldigheter enligt punkt 9.5, på grund av de motstridiga förpliktelserna.
- (d) Obligationer som återköpts av Emittenten i enlighet med punkt 9.5 får, efter Emittentens gottfinnande, behållas eller säljas av Emittenten men inte kanselleras.
- (e) Emittenten är inte skyldig att återköpa några Obligationer enligt denna punkt 9.5 om en tredje part, i samband med inträffandet av en Kontrollförändring eller Avnoteringshändelse, erbjuder sig att förvärva Obligationerna på det sätt och i enlighet med de villkor som föreskrivs i denna punkt 9.5 (eller på villkor som är mer fördelaktiga för Obligationssinnehavarna) och förvärvar alla Obligationer som anbudsgivaren lämnat giltigt erbjudande om. Om de Obligationer som offererats inte förvärvas inom den tidsfrist som anges under denna punkt 9.5, ska Emittenten återköpa sådana Obligationer inom dem (5) Bankdagar efter utgången av tidsfristen.

10. Amortering

Emittenten ska återbetala Obligationerna med de belopp och på de datum som anges i tabellen nedan. För det fall något av nedan angivna datum inte infaller på en Bankdag, gäller följande Bankdag med tillämpning av Bankdagskonventionen.

Amorteringsdatum	Amorteringsbelopp
23 maj 2020	35.000.000 SEK
23 maj 2021	40.000.000 SEK

All återbetalning av Obligationerna, ska minska det utestående Nominella Beloppet för varje utestående Obligation med det återbetalda beloppet fördelat proportionerligt (*pro rata*) (avrundat till närmsta enkrona). Det återstående nominella beloppet för Obligationerna ska lösas in på den Slutliga Återbetalningsdagen.

11. Transaktionssäkerhet och Garantier

- (a) I enlighet med Borgenärsavtalet, som fortlöpande Säkerhet för det tidsenliga fullgörandet av de Säkerställda Förpliktelserna, ska Emittenten, Garantigivarna och varje Koncernbolag som är part i ett Säkerhetsdokument och/eller Garanti- och Anslutningsavtalet, på de villkor som föreskrivs i Säkerhetsdokumenten och Garanti- och Anslutningsavtalet (såsom tillämpligt), bevilja Transaktionssäkerheten och de

Garantier (såsom tillämpligt) till förmån för Säkerställda Parter representerade av Säkerhetsagenten.

- (b) Säkerhetsagenten ska förvara Transaktionssäkerheten och Garantierna till förmån för de Säkerställda Parterna i enlighet med Säkerhetsdokumenten, Garanti- och Anslutningsavtalet, och Borgenärsavtalet (såsom tillämpligt). Emittenten ska, och ska säkerställa att Garantigivarna och varje Koncernbolag som är part i ett Säkerhetsdokument och/eller Garanti- och Anslutningsavtalet (såsom tillämpligt) ska ingå i Säkerhetsdokumenten och/eller Garanti- och Anslutningsavtalet (såsom tillämpligt) och fullborda Transaktionssäkerheten i enlighet med relevanta Säkerhetsdokument.
- (c) Om inte och fram till dess Säkerhetsagenten har mottagit instruktioner med motsatt innebörd i enlighet med Borgenärsavtalet, ska Säkerhetsagenten (utan att först behöva inhämta Obligationsinnehavarnas samtycke) vara berättigad att ingå avtal med Emittenten eller en tredje part, eller vidta andra åtgärder om detta, enligt Säkerhetsagentens bedömning, är nödvändigt för att upprätthålla, ändra, friställa eller verkställa Transaktionssäkerheten, skapa ytterligare Säkerhet till förmån för Säkerställda Parter eller i syfte att reglera Obligationsinnehavarnas, borgenärerna för revolverande kreditfaciliteten under den Superseniora Revolverande Kreditfaciliteten, borgenärerna för Ny Skuld eller Emittentens rättigheter till Transaktionssäkerheten, i var fall i enlighet med villkoren i de Finansiella Dokumenten och under förutsättning att sådana avtal eller åtgärder inte är i strid med Obligationsinnehavarnas intressen.
- (d) Agenten ska vara berättigad att, i enlighet med Borgenärsavtalet, ge instruktioner relaterade till Transaktionssäkerheten och Garantierna, till Säkerhetsagenten.

12. Information till Obligationsinnehavarna

12.1 Information från Emittenten

- (a) Emittenten ska göra följande information, på engelska, tillgänglig för Obligationsinnehavarna genom pressmeddelande och genom publicering på Koncernens hemsida:
 - (i) så snart den blir tillgänglig, dock senast inom fyra (4) månader efter varje räkenskapsårs utgång: Koncernens reviderade konsoliderade årsredovisning, inklusive en resultaträkning, en balansräkning, en kassaflödesanalys och ledningens kommentar eller en rapport från Emittentens styrelse;
 - (ii) så snart den blir tillgänglig, men senast inom två (2) månader efter varje kvartal av dess räkenskapsår: oreviderade konsoliderade kvartalsrapporter eller bokslutskommuniké (som tillämpligt) inklusive en resultaträkning, en balansräkning, en kassaflödesanalys och ledningens kommentar eller en rapport från Emittentens styrelse; och
 - (iii) så snart praktiskt möjligt efter ett förvärv eller avyttring av Obligationer av ett Koncernbolag: det sammanlagda Nominella Beloppet som innehas av Koncernbolagen.
- (b) Annan information som krävs enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden och det regelverk som gäller för den Reglerade Marknad på vilken Obligationerna är upptagna till handel.
- (c) När Obligationerna har noterats på en Reglerad Marknad:

- (i) ska informationen som anges i punkt 12.1(a) också offentliggöras genom pressmeddelande; och
 - (ii) de rapporter som anges i punkt 12.1(a)(i) och punkt 12.1(a)(ii) ska upprättas i enlighet med IFRS.
- (d) När de finansiella rapporterna och annan information har gjorts tillgänglig för Obligationssinnehavarna i enlighet med punkt 12.1(a), ska Emittenten skicka kopior av sådana finansiella rapporter och annan information till Agenten.
- (e) Emittenten ska omedelbart informera Agenten och Obligationssinnehavarna när denne blir medveten om inträffandet av en Kontrollförändring eller Avnoteringshändelse samt förse Agenten med sådan ytterligare information som Agenten (rimligen) kan komma att begära efter mottagande av sådant meddelande. Ett meddelande om en Kontrollförändring kan utfärdas i förväg, innan inträffandet av en Kontrollförändring, och villkoras av inträffandet av sådan Kontrollförändring, om ett slutligt avtal som innebär att en Kontrollförändring kommer att ske har upprättats.
- (f) Emittenten ska omedelbart informera Agenten (med angivande av alla detaljer) när denne blir medveten om inträffandet av en händelse eller omständighet som utgör en Uppsägningsgrund, eller en händelse eller omständighet (i samband med utgången av en frist, en uppsägning, eller ett fastställande, eller en kombination av något av nämnda förutsättningar) som utgör en Uppsägningsgrund, och ska skriftligen förse Agenten med sådan information som denne (rimligen) begär efter mottagande av sådant meddelande. Skulle Agenten inte motta sådan information, har Agenten rätt att anta att ingen sådan händelse eller omständighet föreligger eller kan förväntas inträffa, under förutsättning att Agenten inte har faktisk vetskap om en sådan händelse eller omständighet.
- (g) Emittenten ska förse Agenten med ett undertecknat Efterlevnadsintyg:
 - (i) i samband med utförandet av ett Skuldsättningstest;
 - (ii) i samband med att en Finansiell Rapport tillgängliggörs; och
 - (iii) inom tjugo (20) dagar efter att Agenten begärt det.
- (h) Agenten får förutsätta att information som lämnats av Emittenten i Efterlevnadsintyget, levererat i enlighet med punkt (f) ovan, är korrekt och Agenten ska inte vara ansvarig eller hållas ansvarig för informationens vederhäftighet, korrekthet, eller fullständighet.
- (i) Emittenten är endast skyldig att informera Agenten i enlighet med denna punkt 12.1, om upplysningen till Agenten inte strider mot tillämplig lagstiftning, eller - när Obligationerna har noterats - mot Emittentens noteringsavtal med den Reglerade Marknaden. Om en sådan normkonflikt uppkommer med tillämpning av noteringsavtalet med den Reglerade Marknaden eller på annat sätt, ska Emittenten dock vara skyldig att söka godkännande från den Reglerade Marknaden eller vidta andra rimliga åtgärder, inklusive att ingå ett sekretessavtal med Agenten, för att i rätt tid Agenten ska kunna hållas informerad i enlighet med denna punkt 12.1.

12.2 Information från Agenten

- (a) Med beaktande av eventuella begränsningar i sekretessavtal som Agenten ingått i enlighet med punkt 12.2(b), har Agenten rätt att lämna ut information till Obligationssinnehavarna om någon händelse eller omständighet som direkt eller indirekt

rör Emittenten. Oaktat föregående, kan Agenten, om denne anser det vara i Obligationsinnehavarnas intresse, fördröja utlämnandet eller avstå från att lämna ut viss information, bortsett från information rörande Uppsägningsgrund som har inträffat och som pågår.

- (b) Om en kommitté som representerar Obligationsinnehavarnas intressen under de Finansiella Dokumenten har utsetts av Obligationsinnehavarna i enlighet med punkt 17 (*Beslut av Obligationsinnehavarna*) kan medlemmarna i kommittén avtala med Emittenten om sekretess för information som Emittenten lämnat till dem under förutsättning att, enligt medlemmens rimliga uppfattning, detta är till förmån för Obligationsinnehavarna. Agenten ska vara part i ett sådant avtal och motta samma information från Emittenten som kommittémedlemmarna.

12.3 Publicering av Finansiella Dokument

- (a) Den senaste versionen av dessa Villkor (inklusive sådant dokument som ändrar dessa Villkor) ska vara tillgängliga på Koncernens och Agentens hemsida.
- (b) Den senaste versionen av de Finansiella Dokumenten ska finnas tillgängliga för Obligationsinnehavarna på Agentens kontor under agentens normala kontorstid.

13. Finansiella åtaganden

13.1 Nyckeltal

Emittenten ska säkerställa att:

- (a) Minimilikviditeten, vid var tidpunkt, uppgår till minst 50.000.000 SEK;
- (b) Soliditeten, vid var tidpunkt, överstiger tjugo (20) procent; och
- (c) Bruttosoliditeten, vid var tidpunkt, är mindre än 5,50x.

13.2 Nyckeltalstest

Nyckeltalen ska beräknas i enlighet med de för Emittenten tillämpliga Redovisningsprinciperna och testas, med avseende på varje Finansiell Rapport, på varje Relevant Dag med avseende på den Relevanta Perioden som löper ut på sådan Relevant Dag. Den första testdagen ska vara den 30 juni 2020.

13.3 Kapitaltäckning

- (a) Om brott mot något av Nyckeltalen inträffar, ska någon Uppsägningsgrund inte anses inträffa om Emittenten, inom trettio (30) Bankdagar från det tidigaste av (i) leverans av det relevanta Efterlevnadsintyget som bevisat konvenantbrottet och (ii) det datum sådant Efterlevnadsintyg skulle ha levererats enligt dessa Villkor, har mottagit ett kapitaltillskott i form av en aktieemission, ett ovillkorat aktieägartillskott med ett belopp som är tillräckligt för att säkerställa efterlevnad av den relevanta Nyckeltalet, per den Relevant Dagen ("Täckningsbeloppet").
- (b) Beräkningen av Minimilikviditet ska justeras så att Minimilikviditeten för den Relevanta Perioden ökas med ett belopp motsvarande Täckningsbeloppet.

- (c) Beräkningen av Soliditeten ska justeras så att det Egna Kapitalet för den Relevanta Perioden ökas med ett belopp motsvarande Täckningsbeloppet.
- (d) Beräkningen av Bruttosoliditeten ska justeras så att EBITDA för den Relevanta Perioden ökas med ett belopp motsvarande Täckningsbeloppet.
- (e) Kapitaltäckning måste ske i kontanter och högst tre (3) gånger under Obligationernas löptid. Kapitaltäckning får inte tillskjutas i några direkt på varandra följande kvartal.

13.4 Skuldsättningstest

- (a) Skuldsättningstestet vid Ny Skuld är uppfyllt om:
 - (i) Bruttosoliditeten inte överstiger:
 - (A) 3.00x, om det relevanta ådragandet, anskaffningen eller avyttringen (som tillämpligt) sker från och med den Första Emissionsdagen fram till, men exklusive, den första årsdagen efter Första Emissionsdagen,
 - (B) 2.75x, om det relevanta ådragandet, anskaffningen eller avyttringen (som tillämpligt) sker från och med, den första årsdagen efter Första Emissionsdagen fram till, men exklusive, den andra årsdagen efter Första Emissionsdagen, och
 - (C) 2.50x, om det relevanta ådragandet, anskaffningen eller avyttringen (som tillämpligt) sker från och med den andra årsdagen efter Första Emissionsdagen, fram till, men exklusive, den Slutliga Återbetalningsdagen.
 - (ii) ingen Uppsägningsgrund föreligger eller skulle uppkomma till följd av ådragandet, anskaffningen eller avyttringen (som tillämpligt).
- (b) Skuldsättningstestet vid Värdeöverföringar är uppfyllt om:
 - (i) Bruttosoliditeten inte överstiger 2.50x; och
 - (ii) ingen Uppsägningsgrund föreligger eller skulle uppkomma till följd av distributionen.

13.5 Genomförandet av Skuldsättningstest

Bruttosoliditeten ska, vid genomförandet av Skuldsättningstest, beräknas enligt följande:

- (a) beräkningen ska göras på det testdatum som fastställs av Emittenten dock att detta datum inte får infalla senare än 1 (en) månad före uppkomsten av den nya Finansiella Skuldsättningen, distributionen, förvärvet eller avyttringen (som tillämpligt); och
- (b) den Räntebärandenettoskulden ska beräknas per den relevanta testdagen men inklusive ny Finansiell Skuldsättning och exklusive sådan Finansiell Skuldsättning som refinansierats med den nya Finansiella Skuldsättningen som upptas (emellertid ska den kassabehållning som uppkommer till följd av upptagandet av den nya Finansiella Skuldsättningen inte minska den Räntebärandenettoskulden).

13.6 Justeringar vid beräkning

- (a) Fram till och med det datum som infaller tolv (12) månader efter Fullbordandedatumet ska Bruttosoliditeten testas och mätas i förhållande till en period som påbörjas på Fullbordandedatumet och avslutas på den tillämpliga Relevanta Dagen.
- (b) EBITDA-siffrorna för den Relevanta Perioden som slutar den sista dagen i den period som omfattas av den senaste Finansiella Rapporten ska användas för Nyckeltal och Skuldsättningstestet, men justeras så att:
 - (i) enheter som förvärvas eller avyttrats av Koncernen under den Relevanta Perioden, eller efter utgången av den Relevanta Perioden men före relevant testdatum, ska inkluderas eller exkluderas (som tillämpligt), *pro forma*, för hela den Relevanta Perioden;
 - (ii) varje enhet som förvärvas med intäkterna från ny Finansiell Skuldsättning ska inkluderas, *pro forma*, för hela den Relevanta Perioden; och
 - (iii) nettokostnadsbesparingarna realiserbara för Koncernen under de kommande tolv (12) månaderna till följd av förvärv och/eller avyttringar av de enheter som avses i (a) och (b) ovan, under förutsättning att i) summan av sådana nettokostnadsbesparingar och justeringar av EBITDA avseende vissa extraordinära eller exceptionella poster som gjorts i enlighet med punkt (c) i definitionen av "EBITDA" inte överstiger ett sammanlagt belopp om tio (10) procent av EBITDA för den Relevanta Perioden, och (ii) sådana besparingar har bekräftats av Koncernens CFO och är baserade på dennes rimliga antaganden.

14. Allmänna åtaganden

14.1 Generellt

Emittenten åtar sig att (och ska tillse att varje Koncernbolag kommer att, och ska, säkerställa att varje Gälldenär (i enlighet med Garanti- och Anslutningsavtalet) åtar sig att (såsom tillämpligt)) efterleva de åtagandena i denna punkt 14 så länge någon Obligation är utestående.

14.2 Värdeöverföringar

- (a) Gälldenärerna ska inte, och ska se till att dess Dotterbolag inte:
 - (i) betalar vinstutdelning på dess egna aktier;
 - (ii) återköper eller löser in dess egna aktier;
 - (iii) minskar sitt aktiekapital eller annat bundet eget kapital med återbetalning till dess aktieägare;
 - (iv) återbetalar någon Efterställd Skuld eller betalar ränta därför;
 - (v) återbetalar eller förtidsbetalar några belopp under ett långsiktigt lån med lägre prioritet eller som rankas *pari passu* med Obligationerna; eller
 - (vi) gör någon annan liknande överföring eller värdeöverföring till någon Person,

(punkterna (i)-(vi) ovan, hänvisas nedan, tillsammans eller individuellt, till som ”Förbjuden Betalning”).

- (b) Oaktat ovanstående, får en Förbjuden Betalning göras:
- (i) om den görs till Emittenten eller ett direkt eller indirekt Dotterbolag till Emittenten, dock att betalningen ska ske proportionerligt om den görs av ett Dotterbolag som inte är direkt eller indirekt helägt av Emittenten; och/eller
 - (ii) om:
 - (A) Skuldsättningstestet vid Värdeöverföringar är uppfyllt (beräknat på *pro forma*-basis inklusive den relevanta Förbjudna Betalningen);
 - (B) genomförs på eller efter den 1 maj 2021;
 - (C) vid tidpunkten för betalningen, det sammanlagda beloppet av alla Förbjudna Betalningar för Koncernen (bortsett från de betalningar som tillåts under punkt (a) ovan) (inklusive den Förbjudna Betalningen i fråga), inte överstiger femtio (50) procent av Koncernens konsoliderade nettovinst för det föregående räkenskapsåret med avräkning för överföringar som gjorts till minoritetsaktieägare; och
 - (D) innan en Aktienotering, vid tidpunkten för betalningarna, det sammanlagda beloppet av alla Förbjudna Betalningar i Koncernen (andra än de betalningar som medges enligt punkt 14.2(b)(i) ovan) (inklusive den Förbjudna Betalningen i fråga) inte överstiger 35 000 000 SEK.

14.3 Verksamhetens karaktär

Varje Galdenär ska säkerställa att ingen väsentlig ändring sker i Koncernens verksamhets allmänna karaktär från och med den Första Emissionsdagen.

14.4 Finansiell Skuldsättning

Ingen Galdenär ska, och ska säkerställa att inget av dess Dotterbolag kommer att, ådra sig någon Finansiell Skuldsättning, annat än Tillåten Skuldsättning.

14.5 Avyttring av tillgångar

- (a) Galdenärer ska inte, och ska tillse att inget Koncernbolag, säljer, överför eller på annat sätt avyttrar aktier i, eller tillgångar eller verksamheter, som tillhör ett Koncernbolag till en Person (som inte är Emittenten eller något annat Koncernbolag) (en ”Förbjuden Avyttring”), om inte:
- (i) sådan Förbjuden Avyttring genomförs på marknadsmässiga villkor;
 - (ii) på armslängsavstånd;
 - (iii) ersättningen fås i kontanter;
 - (iv) Skuldsättningstestet vid Ny Skuld är uppfyllt; och
 - (v) avyttringen inte skulle få en Väsentlig Negativ Effekt.

- (b) Nettokassabehållningen från en Förbjuden Avyttring får användas:
- (i) för att finansiera (helt eller delvis) anskaffning av ersättningstillgångar över vilka Säkerhet ska beviljas till förmån för Säkerhetsagenten (på uppdrag av Säkerställda Parter) i enlighet med villkoren i Borgenärsavtalet och i den utsträckning som Säkerhet hade beviljats över de avyttrade tillgångarna; eller
 - (ii) efter Emittentens gottfinnande, när som helst efter den Förbjudna Avyttringen och under alla omständigheter, om (och i den utsträckning) inom sex (6) månader efter att den överlåtande enheten tillförs intäkterna, dessa inte nyttjas i enlighet med punkt (i) ovan, för att lösa in Obligationerna till ett pris som motsvarar den då tillämpliga Köptionspremien.
- (c) Om (och i den utsträckning) nettointäkterna från en Förbjuden Avyttring inte, omedelbart i samband med avyttringen, används (i) enligt punkt (i) ovan eller (ii) mot inlösen av Obligationerna såsom anges i punkt (ii) ovan, ska intäkterna omedelbart betalas in till ett spärrat konto över vilket Säkerhet har ställts till förmån för Säkerställda Parter i avvaktan på en sådan ansökan.
- (d) Om aktier eller andra tillgångar över vilka Säkerhet beviljas i enlighet med Säkerhetsdokumenten säljs eller på annat sätt avyttras av något Koncernbolag, till antingen Emittenten eller något av Emittentens Dotterbolag, ska förvärvaren omedelbart i samband därmed:
- (i) ställa Säkerhet över sådana tillgångar till förmån för Säkerhetsagenten (på uppdrag av Säkerställda Parter) i enlighet med villkoren i Borgenärsavtalet;
 - (ii) i den mån som det förfogande bolaget är en Garantigivare måste det övertagande bolaget också vara eller bli Garantigivare genom att ansluta sig till Garanti-och Anslutningsavtalet;
 - (iii) i samband därmed tillhandhåller Agenten:
 - (A) registreringsbevis, bolagsordning och styrelsebeslut (som godkänner relevanta Finansiella Dokument och som bemyndigar en firmatecknare eller firmatecknare att underteckna de Finansiella Dokumenten) för förvärvaren och varje part till de Finansiella Dokumenten (bortsett från Agenten och Säkerhetsagenten); och
 - (B) kopior av aktieboken (i varje fall), för varje relevant Koncernbolag.

Ovanstående restriktioner ska inte tillämpas på försäljning eller avyttring av föråldrade eller överflödiga tillgångar om transaktionen genomförs till marknadsmässigt pris, på villkor som är sedvanliga för sådana transaktioner och inte skulle få en Väsentlig Negativ Effekt.

14.6 Negativ pantsättning

Gäldenärerna ska inte ställa säkerhet eller låta ett Dotterbolag ställa, förlänga eller förnya säkerhet över dess tillgångar (nuvarande eller kommande) för att säkra Finansiell Skuldsättning, om säkerheten inte utgör Tillåten Säkerhet.

14.7 Finansiellt stöd

Gäldenärerna ska inte, och ska tillse att inget Koncernbolag kommer att, bevilja eller tillåta förekomsten av några utestående lån eller garantier, eller annars frivilligt åta sig några finansiella förpliktelser (oavsett om de är faktiska eller villkorade) till förmån för tredje part, annat än Tillåtet Finansiellt Stöd.

14.8 Fusion och delning

Varje Gäldenärer ska säkerställa att inget av dess Dotterbolag ingår i en fusion eller delning om inte:

- (a) sådan fusion eller delning utgör Tillåten Fusion; eller
- (b) sådan fusion eller delning inte kan antas få Väsentlig Negativ Effekt.

14.9 Armslängds avstånd

Ingen Gäldenär ska, och ska tillse att inget av dess Dotterbolag kommer att, ingå någon transaktion med någon Person (andra än Koncernbolag) förutom på armslängds avstånd och till skäligt marknadsvärde.

14.10 Efterlevnad av lagar och tillstånd

Gäldenärerna ska, och ska tillse att dess Dotterbolag kommer att (i) i allt väsentligt efterleva alla lagar och regleringar, som något eller alla av dem kan vara föremål för från tid till annan (ii) erhålla, bibehålla och i alla väsentliga avseenden uppfylla villkoren för auktorisation, godkännande, licens eller annat tillstånd som krävs för den verksamhet som bedrivs av ett Koncernbolag.

14.11 Holdingbolag

Varken Moderbolaget eller Emittenten ska handla, bedriva verksamhet eller äga några materiella tillgångar eller uppta några skulder, förutom:

- (a) tillhandahållandet av administrativa tjänster (förutom kassaförvaltning) till andra Koncernbolag av sådan typ som typiskt sett tillhandahålls av ett holdingbolag till dess Dotterbolag;
- (b) ägande av aktier i dess Dotterbolag, koncerninternt debetsaldo, koncerninternt creditsaldo och andra creditsaldon på bankkonton, kontanter och likvida medel; eller
- (c) alla förpliktelser under de Finansiella Dokumenten till vilka dessa bolag är part samt honorar och administrationskostnader inom ramen för ett holdingbolags typiska verksamhet.

14.12 Försäkring

Varje Gäldenär ska, och ska tillse att alla andra Koncernbolag kommer att, inneha försäkringar i förhållande till dess verksamhet och tillgångar mot sådana risker och i den utsträckning som är normalt för företag med samma eller liknande verksamhet där underlåtenhet att göra detta kan leda till en Väsentlig Negativ Effekt.

14.13 Nominering av Väsentliga Koncernbolag

Vid:

- (a) den Första Emissionsdagen och varje år därefter (med början 2020) (samtidigt som Emittenten publicerar Koncernens reviderade finansiella rapporter); och
- (b) datum då förvärv av några tillgångar genomförs av ett Koncernbolag och dessa finansieras (i sin helhet eller delvis) av Tillåten Skuldsättning till ett vederlag som överstiger tio (10) procent av Koncernens EBITDA (beräknat på konsoliderad basis) (samtidigt som ett Efterlevnadsintyg med avseende på ådragandet av sådan Tillåten Skuldsättning ska utfärdas av Emittenten),

Emittenten ska säkerställa att:

- (a) varje Koncernbolag som (på konsoliderad basis när det gäller ett Koncernbolag som har egna Dotterbolag) har EBITDA motsvarande tio (10) procent eller mer av EBITDA för Koncernen (beräknat på konsoliderad basis); och
- (b) sådana Koncernbolag som är nödvändiga för att säkerställa att Emittenten och Väsentliga Koncernbolag (beräknat på icke konsoliderad basis och exklusive alla koncerninterna poster och investeringar i Dotterbolag till Koncernbolag) sammanlagt bidrar med åtminstone 85 procent av Koncernens EBITDA (beräknat på konsoliderad basis),

i varje enskilt fall, fastställt med hänvisning till den senaste reviderade årsredovisningen, bolag som anges som Väsentliga Koncernbolag i de relevanta Efterlevnadsintyg som levereras i anslutning därtill.

14.14 Ytterligare Säkerhet över Väsentliga Koncernbolag

Varje Galdenär ska säkerställa att Säkerhet, över varje Väsentligt Koncernbolag (med förbehåll för sedvanliga begränsningar av finansiellt stöd och bolagsrättsliga begränsningar), beviljas inom trettio (30) dagar efter att det nominerats i enlighet med punkt 14.13 (*Nominering av Väsentliga Koncernbolag*) ovan och i samband därmed förse Agenten med:

- (a) registreringsbevis, bolagsordning och styrelsebeslut (som godkänner relevanta Finansiella Dokument och som bemyndigar en firmatecknare eller firmatecknare att underteckna Säkerhetsdokumentet) för den part som annars ställer säkerhet och varje part till det Säkerhetsdokumentet (bortsett från Agenten och Säkerhetsagenten);
- (b) kopia av aktieboken (eller motsvarande) (i varje fall) för det aktuella Väsentliga Koncernbolaget;
- (c) kopior av det relevanta Säkerhetsdokumentet, vederbörligen undertecknat;
- (d) bevis om att Transaktionssäkerheten antingen har eller kommer att fullbordas i enlighet med villkoren i det relevanta Säkerhetsdokumentet;
- (e) alla rättsliga utlåtanden (Eng. "legal opinion") om rättskapacitet och fullbordande för varje enhet som är part i det relevanta Säkerhetsdokumentet, om enheten inte är införlivad i Sverige, utfärdat av en ansedd advokatbyrå; och

- (f) alla rättsliga utlåtanden (Eng. ”*legal opinion*”) om giltigheten och verkställbarheten av relevant Säkerhetsdokument, om det inte är underkastat svensk rätt, som, om Agenten så begär, också ska inkludera sedvanliga utlåtanden rörande Säkerhetsagentens roll i sådan jurisdiktion (såsom bekräftelse om avsaknad av bosättnings- eller registreringskrav och behov av att deponera medel), som utfärdats av en ansedd advokat byrå.

14.15 Ytterligare Garantigivare

Varje Galdenär ska säkerställa att Väsentliga Koncernbolag tillträder Garanti- och Anslutningsavtalet inom trettio (30) dagar efter dess nominering i enlighet med punkt 14.13 (*Nominering av Väsentliga Koncernbolag*) ovan och i samband därmed förser Agenten med:

- (a) Säkerhet i enlighet med villkoren häri samt Borgenärsavtalet;
- (b) vederbörligen undertecknade anslutningsbrev till Garanti- och Anslutningsavtalet;
- (c) vederbörligen undertecknade anslutningsbrev till Borgenärsavtalet;
- (d) registreringsbevis, bolagsordning och styrelsebeslut (som godkänner relevanta Finansiella Dokument och som bemyndigar en firmatecknare eller firmatecknare att underteckna de Finansiella Dokumenten) för den part som annars ställer säkerhet och varje part till det Finansiella Dokumentet (bortsett från Agenten och Säkerhetsagenten);
- (e) alla rättsliga utlåtanden (Eng. ”*legal opinion*”) om rättskapacitet och fullbordande om inte det Väsentliga Koncernbolaget är införlivat i Sverige, utfärdat av en ansedd advokatbyrå; och
- (f) alla rättsliga utlåtanden (Eng. ”*legal opinion*”) om giltigheten och verkställbarheten av alla Finansiella Dokument, om det inte är underkastat svensk rätt som, om Agenten så begär, också ska inkludera sedvanliga utlåtanden rörande Säkerhetsagentens roll i sådan jurisdiktion (såsom bekräftelse om avsaknad av bosättnings- eller registreringskrav och behov av att deponera medel), som utfärdats av en ansedd advokat byrå.

14.16 Ytterligare Säkerhet i Väsentliga Koncerninterna Lån

Varje Galdenär ska och ska säkerställa att varje Koncernbolag, vid upptagande av Väsentliga Koncerninterna Lån, utfärdar pant i det Väsentliga Koncerninterna Lånet som säkerhet (med förbehåll för sedvanliga begränsningar av finansiellt stöd och bolagsrättsliga begränsningar) för alla utestående belopp under de Finansiella Dokumenten och samtidigt leverera till Agenten (om inte tidigare tillhandahållits):

- (a) registreringsbevis, bolagsordning och styrelsebeslut (som godkänner relevanta Säkerhetsdokument och som bemyndigar en firmatecknare eller firmatecknare att underteckna Säkerhetsdokumentet) för den part som annars ställer säkerhet och varje part till det Säkerhetsdokumentet (bortsett från Agenten och Säkerhetsagenten);
- (b) alla rättsliga utlåtanden (Eng. ”*legal opinion*”) om rättskapacitet och fullbordande om inte enheten som ansluter som part i det relevant Säkerhetsdokument är införlivat i Sverige, utfärdat av en ansedd advokatbyrå; och
- (c) alla rättsliga utlåtanden (Eng. ”*legal opinion*”) om giltigheten och verkställbarheten av det relevanta Säkerhetsdokumentet, om det inte är underkastat svensk rätt som, om Agenten så begär, också ska inkludera sedvanliga utlåtanden rörande Säkerhetsagentens

roll i sådan jurisdiktion (såsom bekräftelse om avsaknad av bosättnings- eller registreringskrav och behov av att deponera medel), som utfärdats av en ansedd advokat byrå.

15. Uppsägningsgrunder och uppsägning av Obligationerna

Var och en av de händelser och omständigheter som anges i punkten 15 (utöver punkten 15.12 (*Uppsägning av Obligationerna*)) ska utgöra en Uppsägningsgrund.

15.1 Utebliven betalning

Om en Gälldenär inte betalar ett belopp på dess förfallodag enligt de Finansiella Dokumenten, om inte:

- (a) underlåtenheten att betala beror på ett tekniskt eller administrativt fel; och
- (b) betalning erläggs inom fem (5) Bankdagar från förfallodagen.

15.2 Nyckeltal

Emittenten har misslyckats med att efterleva något av Nyckeltalen och sådant misslyckande inte har läkts i enlighet med bestämmelserna om Kapitaltäckning som anges i punkt 13.3 (*Kapitaltäckning*).

15.3 Andra åtaganden

Om en part (annan än Agenten och Säkerhetsagenten) i något annat hänseende än som anges i punkten 15.1 (*Utebliven betalning*) eller 15.2 (*Nyckeltal*) inte uppfyller villkoren i de Finansiella Dokumenten, förutsatt att Agenten skriftligen har begärt att Emittenten ska vidta åtgärder för att avhjälpa sådan brist och Emittenten inte har avhjälpt bristen inom femton (15) Bankdagar från en sådan begäran (om bristen eller överträdelsen enligt Agenten skäligen inte kan avhjälpas kan Agenten förklara Obligationerna förfallna till betalning utan sådan skriftlig begäran om rättelse).

15.5 Brott mot betalningsåtaganden och korsvis uppsägning

Om något av Koncernbolagens Finansiella Skuldsättning:

- (a) inte betalas när den förfaller eller inom en ursprungligen tillämplig tidsfrist; eller
- (b) eller om den förklaras förfallen i förtid innan den avtalade förfallodagen på grund av en uppsägningsgrund (hur den än betecknas),

förutsatt att ingen Uppsägningsgrund uppstår under denna punkt 15.5 om (i) det sammanlagda beloppet av Finansiell Skuldsättning som har förfallit inte överstiger ett belopp motsvarande 20.000.000 SEK (eller motsvarande) eller (ii) det inte gäller Finansiell Skuldsättning med annat Koncernbolag som borgenär.

15.6 Insolvens

- (a) Om ett Koncernbolag är oförmögen eller erkänner sin oförmåga att betala sina skulder när dessa förfaller eller bedöms oförmöget att betala sina skulder enligt tillämplig lag, generellt ställer in sina betalningar eller, på grund av faktiska eller förväntade

ekonomiska svårigheter, inleder förhandlingar med dess borgenärer generellt (utöver Obligationssinnehavare) med syftet att lägga om sin Finansiella Skuldsättning.

- (b) Ett moratorium förklaras med avseende på Finansiell Skuldsättning i något Koncernbolag.

15.7 Insolvensförfarande

Om några bolagsåtgärder, rättsliga förfaranden eller andra förfaranden vidtas (förutom (i) förfaranden som bestrids i god tro och avvisas, vilandeförklaras eller ogillas inom sextio (60) dagar från dess initierande eller om tidigare, dagen då det tillkännagavs, och (ii), i relation till Emittentens Dotterbolag som inte är en Galdenär eller omfattas av Transaktionssäkerheten, solventa likvidationer) i samband med:

- (a) Inställande av betalningar, likvidation, upplösning, förvaltning eller företagsrekonstruktion (genom frivillig överenskommelse, ackordsuppgörelse eller på annat sätt) av något Koncernbolag; och
- (b) utseende av likvidator, konkursförvaltare, rekonstruktör eller andra motsvarande ämbetsmän avseende något Koncernbolag eller någon av dess tillgångar, eller något motsvarande förfarande eller åtgärd vidtas i någon jurisdiktion i förhållande till ett Koncernbolag.

15.8 Ianspråktagande av tillgångar

Verkställighet av säkerheter, expropriation, beslagtagande, kvarstadsbeläggande, utmätning eller verkställighet eller annan liknande åtgärd i någon jurisdiktion påverkar tillgångar eller ett Koncernbolags tillgångar uppgående till ett sammanlagt belopp som är lika med eller överstiger 5.000.000 SEK och som inte upphävs inom sextio (60) dagar.

15.9 Fusioner och delningar

Ett beslut fattas om att Emittenten ska fusioneras och Emittenten inte ska vara den kvarvarande enheten, eller att Emittenten ska delas.

15.10 Rättstridighet och ogiltighet

Det blir omöjligt eller olagligt för en Galdenär att fullgöra eller utföra sina förpliktelser under de Finansiella Dokumenten eller om förpliktelserna under de Finansiella Dokumenten inte är, eller upphör att vara lagliga, bindande och verkställbara.

15.11 Fortsättning av verksamheten

Emittenten eller något annat Koncernbolag upphör med sin verksamhet (annat än vid (i) efter en Tillåten Fusion, (ii) en solvent likvidation tillåten under punkt 15.7 (*Insolvensförfarande*) eller (iii) en avyttring tillåten under de Finansiella Dokumenten) om det är troligt att ett sådant upphörande kommer ha en Väsentlig Negativ Effekt.

15.12 Uppsägning av Obligationerna

- (a) Om en Uppsägningsgrund uppstår och är pågående har Agenten, under förutsättning att det är förenligt med Borgenärsavtalet, rätt att, och ska om detta skriftligen krävs av Obligationssinnehavare som tillsammans representerar minst femtio (50) procent av det Justerade Nominella Beloppet (sådan begäran kan endast vara giltigt om den framställts

av en person som är Obligationsinnehavare på den närmast efterföljande Bankdagen efter den dag på vilken Agenten mottog begäran och ska, om den framställs av flera Obligationsinnehavare, göras av dem i förening) eller efter instruktion meddelad enligt punkt 15.12(d), för Obligationsinnehavarnas räkning (i) genom meddelande till Emittenten, förklara alla, men inte endast några, av de utestående Obligationerna förfallna till betalning tillsammans med alla andra belopp som är förfallna till betalning enligt de Finansiella Dokumenten, omedelbart eller på ett senare datum som Agenten fastställer (men sådant datum får inte infalla efter den Slutliga Återbetalningsdagen), och (ii) utöva några eller alla av sina rättigheter, rättsmedel, befogenheter och handlingsutrymme enligt Finansiella Dokumenten.

- (b) Agenten får inte förklara Obligationerna förfallna till betalning i enlighet med punkt 15.12(a) med hänvisning till en specifik Uppsägningsgrund om den inte längre är pågående eller om det har beslutats, genom ett Obligationsinnehavarmöte eller ett Skriftligt Förfarande, att efterge (tillfälligt eller permanent) sådan Uppsägningsgrund.
- (c) Agenten ska meddela Obligationsinnehavarna om en Uppsägningsgrund inom fem (5) Bankdagar från det datum som Agenten fick faktisk kännedom om att sådan Uppsägningsgrund har inträffat och är pågående. Agenten ska, inom tjugo (20) Bankdagar från det datum som Agenten fick faktisk kännedom om att sådan Uppsägningsgrund inträffat och är pågående, besluta om Obligationerna ska sägas upp. Om Agenten beslutar att inte säga upp Obligationerna, ska Agenten utan dröjsmål inhämta instruktioner från Obligationsinnehavarna i enlighet med punkt 17 (*Beslut av Obligationsinnehavare*). Agenten ska alltid vara berättigad att ta den tid som behövs för att överväga om en inträffad händelse utgör en Uppsägningsgrund eller inte.
- (d) Om Obligationsinnehavarna instruerar Agenten (i enlighet med dessa Villkor) att förklara Obligationerna förfallna till betalning, ska Agenten utan dröjsmål förklara Obligationerna förfallna till betalning och vidta sådana åtgärder som, enligt Agentens bedömning, är nödvändiga och önskvärda för att verkställa rättigheterna som Obligationsinnehavarna har enligt de Finansiella Dokumenten, såvida inte tillämplig Uppsägningsgrund inte längre är pågående.
- (e) Om rätten att förklara Obligationerna förfallna till betalning grundad sig på ett beslut som fattats av en domstol, en skiljenämnd eller en myndighet, är det inte nödvändigt att beslutet har blivit verkställt enligt lag eller att fristen för överklagande har upphört för att orsaken till förfallande till betalning ska anses föreligga.
- (f) Vid händelse av att Obligationerna förklarats förfallna till betalning i enlighet med denna punkt 15.12, ska Emittenten, om det är förenligt med Borgenärsavtalet, fram till men exklusive det datum som infaller trettio (30) månader efter den Första Emissionsdagen, lösa in alla Obligationer till ett belopp per Obligation som är likvärdig Köptionspremien specificerad i punkt 9.3(a)(ii) och därefter, såsom tillämpligt med hänsyn till när uppsägningen sker, lösa in alla Obligationer till ett pris som motsvarar Köptionspremien för den relevanta perioden.

16. Fördelning av influtna medel

- (a) Efter en uppsägning av Obligationerna i enlighet med punkt 15 (*Uppsägningsgrunder och uppsägning av Obligationerna*) ska alla betalningar av Emittenten med anledning av Obligationerna och Finansiella Dokumenten och alla intäkter som uppkommer genom verkställighet av Transaktionssäkerheten eller Garantierna (i fråga om Garantier; i den mån intäkterna från Garantin kan tillämpas i förhållande till Säkerställda Förpliktelser) ska fördelas i enlighet med Borgenärsavtalet.

- (b) Medel som Agenten (direkt eller indirekt) erhåller i samband med en uppsägning av Obligationerna eller verkställigheten av Transaktionssäkerheten eller Garantierna utgör redovisningsmedel och ska hållas på ett separat räntebärande konto för Obligationsinnehavarnas och andra intressenters räkning. Agenten ska tillse att betalning av sådana medel sker i enlighet med denna punkt 16 ska genast lämnas över till Säkerhetsagenten för att användas i enlighet med Borgenärsavtalet.
- (c) Om Emittenten eller Agenten ska göra en betalning i enlighet med denna punkt 16 ska Emittenten eller Agenten, som tillämpligt, underrätta Obligationsinnehavarna om en sådan betalning minst femton (15) Bankdagar före betalningen. En sådan underrättelse ska ange Avstämningsdag, utbetalningsdag och belopp. Oaktat föregående ska Avstämningsdagen som anges i punkt 7(a) tillämpas avseende Ränta som har förfallit men som inte har utbetalats och för förfallet men icke erlagt belopp till följd av partiell inlösen i enlighet med punkt 9.4 (*Frivillig partiell inlösen*) ska Avstämningsdagen som anges i punkt 9.4(b) (såsom tillämpligt) tillämpas.

17. Beslut av Obligationsinnehavarna

- (a) En begäran från Agenten om att Obligationsinnehavarna ska fatta ett beslut i ett ärende som härrör de Finansiella Dokumenten ska hanteras genom ett Obligationsinnehavarmöte eller Skriftligt Förfarande (såsom beslutas av Agenten).
- (b) En begäran från Emittenten eller en eller flera Obligationsinnehavare som representerar minst tio (10) procent av det Justerade Nominella Beloppet (sådan begäran kan endast giltigt framställas av en Person som är Obligationsinnehavare på den Bankdag som infaller omedelbart efter den dag då begäran mottas av Agenten och ska, om den görs av flera Obligationsinnehavare, göras av dessa tillsammans) om att Obligationsinnehavarna ska fatta ett beslut i ett ärende som härrör från de Finansiella Dokumenten ska riktas till Agenten och behandlas vid ett Obligationsinnehavarmöte eller genom ett Skriftligt Förfarande, såsom beslutas av Agenten. Personen som begär att ett beslut ska fattas kan föreslå vilket förfarande som ska tillämpas för att fatta beslutet men om det enligt Agentens bedömning är mer ändamålsenligt att ärendet behandlas vid ett Obligationsinnehavarmöte istället för genom ett Skriftligt Förfarande ska det behandlas vid ett Obligationsinnehavarmöte.
- (c) Agenten får avstå från att kalla till ett Obligationsinnehavarmöte eller initiera ett Skriftligt Förfarande om (i) det föreslagna beslutet måste godkännas av en person utöver Obligationsinnehavarna och denna Person har informerat Agenten om att ett sådant godkännande inte kommer att lämnas eller (ii) det föreslagna beslutet strider mot tillämplig lag.
- (d) Endast en person som är Obligationsinnehavare, eller har erhållit en fullmakt eller annat bevis för dennes behörighet i enlighet med punkt 6 (Behörighet att företräda Obligationsinnehavarna) från en Person som är registrerad som Obligationsinnehavare:
 - (i) på Avstämningsdagen som närmast föregår dagen för Obligationsinnehavarmötet, eller
 - (ii) på den Bankdag som anges i kommunikationen i enlighet med punkt 19(c), avseende ett Skriftligt Förfarande,

får utöva rösträtt som en Obligationsinnehavare vid sådana Obligationsinnehavarmöten eller Skriftliga Förfaranden, förutsatt att de relevanta Obligationerna är inkluderade i definitionen av Justerat Nominellt Belopp.

- (e) Följande ärenden kräver bifall från Obligationssinnehavare som representerar minst sextiosex och två tredjedelars (66, 2/3) procent av det Justerade Nominella Beloppet för vilket Obligationssinnehavare röstar vid ett Obligationssinnehavarmöte eller svarar i ett Skriftligt Förfarande i enlighet med de instruktioner som givits enligt punkt 19(c):
- (i) emission av några Efterföljande Obligationer, om det totala Nominella Beloppet för Obligationerna överstiger, eller om en sådan emission skulle orsaka det totala Nominella Beloppet för Obligationerna att vid någon tid överstiga 600.000.000 SEK (till undvikande av missförstånd, till vilket samtycke ska krävas varje gång sådana Efterföljande Obligationer emitteras);
 - (ii) ändring av några villkor i punkt 2(a), och punkterna 2(f) till 2(h);
 - (iii) en minskning av den premie som ska erläggas vid inlösen eller återköp av någon Obligation enligt punkt 9 (*Inlösen och återköp av Obligationerna*);
 - (iv) ändring av Räntesatsen eller det Nominella Beloppet (annat än som ett resultat av en tillämpning av punkt 9.4 (*Frivillig partiell inlösen*));
 - (v) avstående i förhållande till en överträdelse av eller ändring av de åtaganden som följer av punkten 14 (*Allmänna åtaganden*);
 - (vi) en ändring av villkoren för fördelningen av inlutna medel som anges i punkt 16 (*Fördelning av inlutna medel*);
 - (vii) en ändring av villkoren som behandlar kraven på Obligationssinnehavares medgivande i denna punkt 17;
 - (viii) en ändring av Emittent, en förlängning av Obligationernas löptid eller förskjutning av förfallodagen för betalning av kapitalbelopp eller ränta på Obligationerna;
 - (ix) friställning av Transaktionssäkerheten eller Garantierna, förutom när så sker i enlighet med villkoren i Säkerhetsdokumenten och/eller Garanti- och Anslutningsavtalet (såsom tillämpligt);
 - (x) ett tvångsbyte av Obligationer mot andra värdepapper; och
 - (xi) förtida inlösen av Obligationerna, förutom vid uppsägning av Obligationerna i enlighet med punkt 15 (*Uppsägningsgrunder och uppsägning av Obligationerna*) eller när förtida betalning på annat sätt är tillåtet eller krävs enligt dessa Villkor.
- (f) En fråga som inte omfattas av punkt 17(e) kräver medgivande från Obligationssinnehavare som tillsammans representerar mer än 50 procent av det Justerade Nominella Beloppet av de Obligationssinnehavare som röstar vid Obligationssinnehavarmötet eller som svarar i ett Skriftligt Förfarande i enlighet med instruktionerna som anges i punkt 19(c). Detta inkluderar, men är inte begränsat till, alla ändringar av, eller avstående från, villkoren i något Finansiellt Dokument som inte kräver högre majoritet (förutom en ändring som är tillåten i enlighet med punkt 20(a)(i) eller 20(a)(ii), samt uppsägning av Obligationerna eller ianspråktagande av Transaktionssäkerhet eller Garanti.

- (g) Beslutsförhet vid ett Obligationsinnehavarmöte eller vid ett Skriftligt Förfarande föreligger endast om en Obligationsinnehavare (eller flera Obligationsinnehavare) som representerar minst femtio (50) procent av det Justerade Nominella Beloppet när det gäller en fråga i enlighet med punkt 17(e), och i annat fall tjugo (20) procent av det Justerade Nominella Beloppet:
- (i) vid ett Obligationsinnehavarmöte, närvarar vid mötet personligen eller via telefon (eller närvarar via ett behörigen bemyndigat ombud); eller
 - (ii) ifråga om ett Skriftligt Förfarande, svar på förfrågan ges.

Om beslutsförhet föreligger för några men inte alla ärenden som ska behandlas vid ett Obligationsinnehavarmöte eller i ett Skriftligt Förfarande, får beslut fattas i de frågor där beslutsförhet föreligger.

- (h) Om beslutsförhet inte föreligger vid ett Obligationsinnehavarmöte eller i ett Skriftligt Förfarande, ska Agenten eller Emittenten kalla till ett andra Obligationsinnehavarmöte (i enlighet med punkt 18(a)) eller initiera ett andra Skriftligt Förfarande (i enlighet med punkt 19(a)) förutsatt att det aktuella förslaget inte har blivit återkallat av den Person (eller Personerna) som initierade förfarandet för medgivande från Obligationsinnehavarna. Beslutsförhetskravet i punkt 17(g) ska inte tillämpas på det andra Obligationsinnehavarmötet eller det andra Skriftliga Förfarandet.
- (i) Beslut som utvidgar eller utökar Emittentens eller Agentens förpliktelser, eller begränsar, minskar eller tillintetgör Emittentens eller Agentens rättigheter eller förmåner, som följer av de Finansiella Dokumenten kräver Emittentens eller Agentens medgivande, i lämplig omfattning.
- (j) En Obligationsinnehavare som innehar mer än en Obligation behöver inte utnyttja samtliga röster som Obligationsinnehavaren är berättigad till eller avge alla sina röster som denne är berättigad till på samma sätt och kan efter eget val utnyttja eller avge endast vissa av sina röster.
- (k) Emittenten får inte, direkt eller indirekt, betala eller låta betala något vederlag till, eller till förmån för, någon Obligationsinnehavare för eller som incitament för något medgivande enligt dessa Villkor, såvida inte sådant vederlag erbjuds till alla Obligationsinnehavare som ger sitt medgivande vid det relevanta Obligationsinnehavarmötet eller i det Skriftliga Förfarandet inom den tidsperiod som föreskrivits för betalning av vederlaget eller den tidsperiod som föreskrivits för svaren i ett Skriftligt Förfarande.
- (l) Fråga som beslutas om vid ett behörigen sammankallat och genomfört Obligationsinnehavarmöte eller vid Skriftligt Förfarande är bindande för alla Obligationsinnehavare, oavsett om de varit närvarade eller representerade vid Obligationsinnehavarmötet eller svarat i det Skriftliga Förfarandet. Obligationsinnehavarna som inte antagit eller röstat för beslutet är inte ansvariga för några skador som beslutet kan orsaka andra Obligationsinnehavare.
- (m) Alla kostnader och utgifter som Emittenten eller Agenten ådragit sig i syfte att sammankalla ett Obligationsinnehavarmöte eller i syfte att genomföra ett Skriftligt Förfarande, inklusive skäligen avgifter till Agenten, ska betalas av Emittenten.
- (n) Om ett beslut ska fattas av Obligationsinnehavarna i en fråga relaterad till de Finansiella Dokumenten, ska Emittenten omedelbart på Agentens begäran förse Agenten med ett

intyg som anger antalet Obligationer som ägs av Koncernbolag eller Dotterbolag (såvitt Emittenten känner till), oavsett om sådan Person är direktregistrerad som innehavare av sådana Obligationer. Agenten är inte ansvarig för riktigheten av sådant intyg eller på annat sätt ansvarig för att avgöra om en Obligation ägs av ett Koncernbolag eller ett Dotterbolag.

- (o) Information om beslut som tagits vid Obligationsinnehavarmöte eller via ett Skriftligt Förfarande ska omedelbart skickas som meddelande till Obligationsinnehavarna och publiceras på Koncernens och Agentens respektive hemsida, dock att ett misslyckande att göra så inte innebär att beslut som tagits eller röstresultat som uppnåtts är ogiltigt. Emittenten eller Agenten ska på Obligationsinnehavarens begäran skicka protokollet från det aktuella Obligationsinnehavarmötet eller Skriftliga Förfarandet till Obligationsinnehavaren.

18. Obligationsinnehavarmöte

- (a) Agenten ska sammankalla ett Obligationsinnehavarmöte genom att skicka ett meddelande därom till varje Obligationsinnehavare senast fem (5) Bankdagar efter att Agenten mottagit sådan begäran från Emittenten eller en (eller flera) Obligationsinnehavare (eller sådant senare datum som kan vara nödvändigt av tekniska och administrativa skäl).
- (b) Skulle Emittenten vilja byta ut Agenten, kan det sammankalla ett Obligationsinnehavarmöte i enlighet med punkt 18(a) med en kopia till Agenten. Efter en begäran från Obligationsinnehavarna i enlighet med punkt 21.4(c), ska Emittenten senast fem (5) Bankdagar efter att ha mottagit sådan begäran (eller sådant senare datum som kan vara nödvändigt av tekniska eller administrativa skäl) sammankalla ett Obligationsinnehavarmöte i enlighet med punkt 18(a).
- (c) Meddelandet som ska skickas enligt punkt 18(a) ska inkludera (i) tidpunkt för mötet, (ii) plats för mötet, (iii) agenda för mötet (inklusive varje begäran om beslut från Obligationsinnehavarna) och (iv) en blankett för utfärdande av fullmakt. Endast frågor som inkluderats i meddelandet kan beslutas om vid Obligationsinnehavarmötet. Krävs det att Obligationsinnehavarna anmäler sig i förväg för att få delta i Obligationsinnehavarmötet, ska sådant krav också ingå i meddelandet.
- (d) Obligationsinnehavarmötet ska hållas tidigast femton (15) Bankdagar och senast trettio (30) Bankdagar från meddelandet.
- (e) Utan att ändra eller göra tillägg till dessa Villkor, får Agenten föreskriva ytterligare regler beträffande sammankallningen och genomförandet av Obligationsinnehavarmötet såsom Agenten anser vara lämpligt. Sådana regler får innehålla en möjlighet för Obligationsinnehavare att rösta utan att närvara vid mötet personligen.

19. Skriftligt förfarande

- (a) Agenten ska initiera ett Skriftligt Förfarande (som kan genomföras elektroniskt) senast fem (5) Bankdagar efter mottagandet av en begäran från Emittenten eller Obligationsinnehavaren (eller Obligationsinnehavarna) (eller sådant senare datum som kan bli nödvändigt av tekniska eller administrativa skäl) genom att skicka ett meddelande till varje sådan Person som är registrerad som Obligationsinnehavare på Bankdagen innan dagen då meddelandet skickas.

- (b) Skulle Emittenten vilja byta ut Agenten, kan Emittenten skicka ett meddelande i enlighet med punkt 19(a) till varje Obligationsinnehavare och med en kopia till Agenten.
- (c) Ett meddelande som skickats i enlighet med punkt 19(a) ska innehålla (i) varje begäran om ett beslut från Obligationsinnehavarna, (ii) en beskrivning av anledningen för varje begäran, (iii) en specificering av den Bankdag på vilken en Person måste vara registrerad som Obligationsinnehavare för att vara berättigad att utöva sin rösträtt, (iv) instruktioner och anvisning om var man kan erhålla en blankett för att svara på begäran (sådan blankett ska innehålla en valmöjlighet att rösta ja eller nej för varje begäran) samt en blankett för utfärdande av fullmakt, och (v) den fastställda tidsperioden inom vilken Obligationsinnehavaren måste svara på begäran (sådan tidsperiod ska sträcka sig åtminstone femton (15) Bankdagar efter meddelandet enligt punkt 19(a)). Om röstningen ska göras elektroniskt, ska instruktioner för sådan röstning vara inkluderade i meddelandet.
- (d) När erforderlig majoritet av det totala Justerade Nominella Beloppet ger sitt medgivande i enlighet med punkterna 17(e) och 17(f) och i ett Skriftligt Förfarande, ska det beslut som fattats anses vara antaget i enlighet med punkterna 17(e) och 17(f) eller även om tidsperioden för svar i det Skriftliga Förfarandet ännu inte har gått ut.

20. Ändringar och avståenden

- (a) Emittenten och Agenten och/eller Säkerhetsagenten (såsom tillämpligt) (som handlar å Obligationsinnehavarnas vägnar) får komma överens om att ändra de Finansiella Dokumenten eller avstå från att tillämpa en bestämmelse i de Finansiella Dokumenten, under förutsättning att:
 - (i) sådan ändring eller avståendet inte är till skada för Obligationsinnehavarnas intressen eller görs enbart för att korrigera uppenbara fel eller misstag;
 - (ii) ändringen eller avståendet krävs enligt lag, domstolsbeslut eller myndighetsbeslut; eller
 - (iii) Obligationsinnehavarna i enlighet med punkt 17 (*Beslut av Obligationsinnehavare*) har lämnat sitt medgivande till ändringen eller avståendet.
- (b) Obligationsinnehavarnas samtycke är inte nödvändigt för att godkänna utformningen av en ändring av de Finansiella Dokumenten. Det är tillräckligt att ett sådant samtycke godkänner ändringen eller avståendet i huvudsak.
- (c) Agenten ska skyndsamt meddela Obligationsinnehavarna om någon ändring eller avstående i enlighet med punkt 20(a) har gjorts, med angivande av datumet då ändringen eller avståendet träder i kraft, och säkerställa att varje ändring av de Finansiella Dokumenten publiceras enligt förfarandet i punkt 12.3 (*Publicering av Finansiella Dokument*) samt säkerställa att varje ändring av de Finansiella Dokumenten registreras i behörig ordning hos CSD och hos varje annan relevant organisation eller myndighet, i den utsträckning sådan registrering är möjlig enligt relevant CSD:s regelverk.
- (d) En ändring av de Finansiella Dokumenten ska börja gälla det datum som bestämts vid Obligationsinnehavarmötet, i det Skriftliga Förfarandet eller av Agenten, beroende på i vilken ordning ändringen har beslutats i det enskilda fallet.

21. Utnämning och byte av Agenten och Säkerhetsagenten

21.1 Utvärkning av Agenten och Säkerhetsagenten

- (a) Genom att teckna sig för Obligationer bekräftar varje initial Obligationssinnehavare utnämmandet av Säkerhetsagenten under Borgenärsavtalet att företräda dem i samtliga ärenden, inklusive vid rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden som rör Transaktionssäkerheten, Säkerhetsdokumenten, Garantierna och Garanti- och Anslutningsavtalet, inklusive med avseende på fullbordandet, bevarandet, skydd för eller verkställighet av Transaktionssäkerheten och Garantierna, samt godtar och bekräftar att rättigheterna, förpliktelserna, Säkerhetsagentens roll och begränsningar av dess ansvar, regleras närmare i Borgenärsavtalet.
- (b) Genom förvärv av Obligationer bekräftar varje tillkommande Obligationssinnehavare detta utnämmande av samt behörighet för Agenten och Säkerhetsagenten att företräda denne, såsom följer av punkten 21.1(a).
- (c) Varje Obligationssinnehavare ska omgående på begäran förse Agenten med sådan dokumentation, inklusive en skriftlig fullmakt (i sådant utförande och med ett innehåll som är tillfredställande för Agenten), som Agenten anser nödvändig för att utöva sina rättigheter och/eller fullgöra sina förpliktelser enligt de Finansiella Dokumenten. Agenten har inte någon skyldighet att företräda en Obligationssinnehavare som inte agerar i enlighet med en sådan begäran.
- (d) Emittenten ska skyndsamt, på begäran, förse Agenten med dokumentation och assistans i övrigt (i sådant utförande och med ett innehåll som är tillfredställande för Agenten) som Agenten anser vara nödvändig för att utöva sina rättigheter och/eller fullgöra sina förpliktelser enligt de Finansiella Dokumenten.
- (e) Agenten är berättigad till arvode för sitt respektive arbete samt att bli ersatt för kostnader, förluster och skulder enligt de villkor som ställts upp i de Finansiella Dokumenten och Agentens förpliktelser såsom Agent enligt de Finansiella Dokumenten är villkorade av att betalning av sådant arvode och ersättningar sker i vederbörlig ordning.
- (f) Agenten får agera som agent eller förvaltare för flera emitterade värdepapper som emitteras av eller är hänförliga till Emittenten och andra Koncernbolag, oaktat potentiella intressekonflikter.

21.2 Agentens skyldigheter

- (a) Agenten ska företräda Obligationssinnehavarna i enlighet med de Finansiella Dokumenten. Agenten är inte ansvarig för innehållet, genomförandet, giltighet eller det behöriga undertecknandet av de Finansiella Dokumenten.
- (b) När Agenten agerar i enlighet med de Finansiella Dokumenten, agerar Agenten alltid med bindande verkan å Obligationssinnehavarnas vägnar. Agenten ska utföra sina förpliktelser enligt de Finansiella Dokumenten på ett rimligt, skickligt och professionellt sätt, med skälig omsorg och skicklighet.
- (c) Agentens uppgifter enligt de Finansiella Dokumenten är uteslutande osjälvständiga och administrativa till sin natur och Agenten agerar endast i enlighet med de Finansiella Dokumenten och på instruktioner från Obligationssinnehavarna, om inte annat anges i de Finansiella Dokumenten. I synnerhet ska noteras att Agenten inte agerar som rådgivare

(vare sig juridiskt, finansiell eller på annat sätt) till Obligationsinnehavarna eller någon annan Person.

- (d) Agenten är inte skyldigt att bedöma eller övervaka Emittentens finansiella situation eller dess efterlevnad av villkoren i de Finansiella Dokumenten, såvida det inte uttryckligen anges i de Finansiella Dokumenten, eller att vidta några åtgärder för att kontrollera om någon Uppsägningsgrund (eller någon händelse som kan leda till en Uppsägningsgrund) har inträffat. Agenten har rätt att anta att ingen Uppsägningsgrund (eller någon händelse som kan leda till en Uppsägningsgrund) har inträffat tills den har faktisk kunskap om motsatsen.
- (e) Agenten är berättigad att anlita externa experter vid fullgörandet av sina förpliktelser men ska fortsätta ansvara för sådana parters agerande under de Finansiella Dokumenten.
- (f) Agenten ska behandla alla Obligationsinnehavare lika och, när den agerar i enlighet med de Finansiella Dokumenten, endast agera med hänsyn till Obligationsinnehavarnas intressen och ska inte behöva ta hänsyn till annan Persons intressen eller agera å andras vägnar eller förfrågningar, utom när så uttryckligen är stadgat i de Finansiella Dokumenten.
- (g) Agenten är berättigad att anlita externa experter vid fullgörandet av sina förpliktelser enligt de Finansiella Dokumenten. Emittenten ska på begäran av Agenten betala alla kostnader för externa experter som anlitas efter förekomsten av en Uppsägningsgrund, eller i syfte att undersöka eller överväga (i) en händelse som Agenten har skälig anledning att anta är, eller kan leda till, en Uppsägningsgrund, (ii) ett ärende hänförligt till Emittenten eller Transaktionssäkerheten som Agenten har skälig anledning att anta kan vara till skada för Obligationsinnehavarnas intressen enligt de Finansiella Dokumenten, eller (iii) såsom annars överenskommit mellan Agenten och Emittenten. Varje skadestånd eller annan ersättning som Agenten erhållit från de externa experter som denne anlitat för att fullgöra sina förpliktelser enligt de Finansiella Dokumenten ska fördelas i enlighet med punkt 16 (*Fördelning av influtna medel*).
- (h) Oavsett vad som stadgas i de Finansiella Dokumenten, är Agenten inte skyldig att göra eller underlåta att göra någonting om det enligt dess skäliga uppfattning skulle, eller kanske skulle, utgöra en överträdelse av någon tillämplig lag eller bestämmelse.
- (i) Om de kostnader, förluster eller skulder som enligt Agentens skäliga uppfattning kan uppstå (inkluderat rimliga arvoden till respektive Agenten) när denne följer instruktioner från Obligationsinnehavarna, eller vidtar åtgärder på eget initiativ, inte kommer att täckas av Emittenten, eller Obligationsinnehavarna (såsom tillämpligt) får Agenten avstå från att agera i enlighet med sådana instruktioner, eller vidta sådana åtgärder, fram till att Agenten har mottagit medel eller ersättning (eller tillräcklig Säkerhet har lämnats för detta ändamål) som Agenten rimligen kan kräva.
- (j) Såvida Agenten inte har faktisk kännedom om motsatsen, får Agenten anta att all information som tillhandahålls av eller på uppdrag av Emittenten (inklusive från dess rådgivare) är korrekt, sann och fullständig i alla avseenden.
- (k) Agenten ska meddela Obligationsinnehavarna (i) innan Agenten slutar utföra sina förpliktelser i enlighet med de Finansiella Dokumenten om anledningen är att Emittenten inte betalar sådan avgift eller ersättning som Agenten är berättigad till enligt de Finansiella Dokumenten eller (ii) om Agenten avstår från att agera av någon anledning som beskrivs i punkt 21.2(i).

21.3 Ansvarsbegränsningar för Agenten

- (a) Agenten är inte ansvarig gentemot Obligationsinnehavarna för skada eller förlust som orsakats av någon åtgärd som vidtagits eller underlåtit att vidtas av Agenten i enlighet med eller i samband med de Finansiella Dokumenten, om inte skadan orsakats direkt av oaktsamhet eller uppsåtliga av Agenten. Agenten är inte ansvarig för indirekt skada.
- (b) Agenten ska inte anses ha agerat oaktsamt om den har agerat i enlighet med råd eller utlåtanden från väl ansedda externa experter anlätade av Agenten, eller om Agenten har agerat med skälig aktsamhet i en situation där Agenten anser att det är skadligt för Obligationsinnehavarnas intressen att fördröja åtgärden i syfte att först inhämta instruktioner från Obligationsinnehavarna.
- (c) Agenten ska inte vara ansvarig för något dröjsmål (eller för någon konsekvens som är hänförlig till dröjsmål) med att kreditera ett konto med ett belopp som i enlighet med de Finansiella Dokumenten ska betalas av Agenten till Obligationsinnehavarna, förutsatt att Agenten har vidtagit alla nödvändiga åtgärder så snart det är praktiskt möjligt för att följa de bestämmelser eller operativa förfaranden för ett erkänt clearing- eller avräkningssystem som används av Agenten för det syftet.
- (d) Agenten ska inte ha något ansvar gentemot Obligationsinnehavare eller Emittenten för skada som uppstått genom att Agenten har handlat i enlighet med instruktioner från Obligationsinnehavarna som givits i enlighet med de Finansiella Dokumenten.
- (e) Inget ansvar gentemot Emittenten som har uppstått på grund av att Agenten handlat i enlighet med, eller i förhållande till, de Finansiella Dokumenten ska inte vara föremål för kvittning mot Emittentens förpliktelser gentemot Obligationsinnehavarna i enlighet med de Finansiella Dokumenten.
- (f) Agenten är inte ansvarig för den information som lämnas till Obligationsinnehavarna av eller på uppdrag av Emittenten eller någon annan Person.

21.4 Utbyte av Agenten

- (a) Med förbehåll för vad som följer av punkt 21.4(f), kan Agenten avgå genom att meddela Emittenten och Obligationsinnehavarna, och Obligationsinnehavarna ska i sådana fall utnämna en efterträdande Agent vid ett Obligationsinnehavarmöte sammankallat av den avgående Agenten eller via ett Skriftligt Förfarande initierat av den avgående Agenten.
- (b) Med förbehåll för vad som följer av punkt 21.4(f) ska Agenten, om Agenten är Insolvent, anses avgå som Agent och Emittenten ska inom tio (10) Bankdagar utnämna en efterföljande Agent som ska vara en oberoende finansiell institution eller annat väl ansett företag som regelbundet agerar som agent vid utfärdande av skuldebrev.
- (c) En, eller flera, Obligationsinnehavare som representerar åtminstone tio (10) procent av det Justerade Nominella Beloppet kan, genom ett meddelande till Emittenten (sådan meddelande kan bara giltigt lämnas av en Person som är Obligationsinnehavare på Bankdagen som omedelbart följer dagen då meddelandet är mottagen av Emittenten och ska, om lämnad av flera Obligationsinnehavare, lämnas av dem gemensamt), begära att ett Obligationsinnehavarmöte ska hållas i syfte att avsätta Agenten och utnämna en ny Agent. Emittenten kan, vid ett Obligationsinnehavarmöte sammankallat av Emittenten eller genom ett Skriftligt Förfarande som initierats av Emittenten, föreslå för Obligationsinnehavarna att Agenten ska avsättas och att en ny Agent.

- (d) Om Obligationsinnehavarna inte har utnämnt någon efterföljande Agent inom nittio (90) dagar efter (i) det som inträffar tidigast av att meddelande om avgång lämnas eller avgång på annat sätt ägt rum eller (ii) Agenten avsattes genom beslut av Obligationsinnehavarna, ska Emittenten utnämna en ny, efterföljande Agent som ska vara ett oberoende finansiellt institut eller annat väl ansett företag som regelbundet agerar som agent vid utfärdande av skuldebrev.
- (e) Den avgående Agenten ska, på egen bekostnad, för den efterföljande Agenten göra tillgängligt sådana dokument och arkiv och tillhandahålla sådan assistans som den efterföljande Agenten skäligen kan efterfråga i syfte att utföra sina uppgifter som Agent i enlighet med de Finansiella Dokumenten.
- (f) Agentens avgång eller avsättande ska ha verkan först när en efterföljande Agent har utnämnts och sådan Agent har accepterat utnämningen och all nödvändig dokumentation för att faktiskt ersätta den avgående Agenten har upprättats.
- (g) Vid utnämmandet av en efterföljare, ska den avgående Agenten befrias från alla framtida förpliktelser med avseende på de Finansiella Dokumenten men ska fortsätta att vara berättigad till förmånerna i de Finansiella Dokumenten och fortsätta vara ansvarig enligt de Finansiella Dokumenten med avseende på sådan åtgärd som vidtogs eller misslyckades med att vidtas medan denne agerade som Agent. Dess efterföljare, Emittenten och varje Obligationsinnehavare ska ha samma rättigheter och skyldigheter gentemot varandra enligt de Finansiella Dokumenten som de hade haft om sådan efterföljare hade varit den ursprungliga Agenten.
- (h) Vid byte av Agent i enlighet med denna punkt 21.4, ska Emittenten upprätta sådana dokument och vidta sådana åtgärder som den nya Agenten skäligen kan begära i syfte att till den nya Agenten överlåta alla rättigheter, befogenheter och skyldigheter som Agenten har och befria den avgående Agenten från framtida skyldigheter enligt de Finansiella Dokumenten. Om inte Emittenten och den nya Agenten kommer överens om annat, ska den nya Agenten vara berättigad till samma arvode och ersättningar som den avgående Agenten.

22. Utnämning och utbyte av Emissionsinstitutet

- (a) Emittenten utser Emissionsinstitutet för att hantera vissa särskilt utpekade uppgifter enligt dessa Villkor och i enlighet med de lagar, förordningar och regelverk som är tillämpliga på och/eller utfärdade av CSD och som är hänförliga till Obligationerna.
- (b) Emissionsinstitutet kan avgå från sitt uppdrag eller bli avsatt av Emittenten, förutsatt att Emittenten har godkänt att en affärsbank eller ett värdepappersinstitut godkänd av CSD tillträder som nytt Emissionsinstitut vid samma tidpunkt som det tidigare Emissionsinstitutet avgår eller avsätts. Om Emissionsinstitutet är Insolvent, ska Emittenten omedelbart utnämna ett nytt Emissionsinstitut, vilket ska ersätta det tidigare Emissionsinstitutet som emissionsinstitut i enlighet med dessa Villkor.

23. Inga direkta åtgärder av Obligationsinnehavare

- (a) En Obligationsinnehavare får inte vidta några åtgärder överhuvudtaget mot Emittenten med avseende på Transaktionssäkerheten eller Garantierna för att driva in eller återvinna något belopp som är förfallet eller som Emittenten är skyldig att betala till Obligationsinnehavaren i enlighet med de Finansiella Dokumenten, eller initiera, stödja eller få till stånd en avveckling, upplösning, likvidation, företagsrekonstruktion eller

konkurs (eller dess motsvarighet i någon annan jurisdiktion) av Emittenten beträffande någon av de förpliktelser Emittenten har enligt de Finansiella Dokumenten.

- (b) Punkt 23(a) ska inte tillämpas om Agenten har blivit instruerad av Obligationsinnehavarna i enlighet med de Finansiella Dokumenten att vidta vissa åtgärder, men av någon anledning misslyckats att vidta, eller är oförmögen att vidta (av någon annan anledning än att en Obligationsinnehavare har misslyckats med att tillhandahålla dokument i enlighet med punkt 21.1(c)), sådana åtgärder inom en rimlig tid och sådant misslyckande eller oförmåga att vidta åtgärderna är pågående. Om misslyckandet att vidta vissa åtgärder är orsakad av att Emittenten inte har betalat något förfallet arvode eller ersättning till Agenten i enlighet med de Finansiella Dokumenten eller av någon anledning beskriven i punkt 21.2(i), måste sådant misslyckande pågå under åtminstone fyrtio (40) Bankdagar efter att meddelande lämnats enligt punkt 21.2(k) innan en Obligationsinnehavare kan vidta sådana åtgärder som hänvisats till i punkt 23(a).
- (c) Bestämmelserna i punkt 23(a) ska inte på något sätt begränsa en individuell Obligationsinnehavares rätt att kräva och genomdriva förfallna belopp som ska betalas av Emittenten enligt punkt 9.5 (*Förtida inlösen på grund av Kontrollförändring eller Avnoteringshändelse (säljoption)*) eller andra betalningar som förfallit till betalning för Emittenten till några med inte alla Obligationsinnehavare.

24. Preskription

- (a) Rätten till återbetalning av Obligationernas kapitalbelopp preskriberas och bli ogiltig tio (10) år efter Inlösendagen. Rätten till ränteutbetalningar (exkluderat kapitaliserad ränta) preskriberas och bli ogiltig tre (3) år efter relevanta förfallodagen för betalningen. Emittenten är berättigad till alla medel som avsatts för betalningar för vilka Obligationsinnehavarna är berättigade att erhålla men som har blivit preskriberade och ogiltiga.
- (b) Om preskriptionsavbrott sker i enlighet med preskriptionslagen (1981:130), kommer en ny preskriptionstid om tio (10) år påbörjas avseende rätten att erhålla återbetalning av kapitalbeloppet för Obligationerna, och om tre (3) år avseende att få betalt för ränta (exkluderat kapitaliserad ränta), i båda fallen startar den nya preskriptionstiden från datumet för preskriptionsavbrottet, såsom sådant datum bestämts enligt bestämmelserna i preskriptionslagen.

25. Meddelanden och pressmeddelanden

25.1 Meddelanden

- (a) Meddelande eller annan kommunikation som ska göras enligt, eller i samband med, de Finansiella Dokumenten ska:
 - (i) om till Agenten, ska ställas till adressen som finns registrerad hos Bolagsverket på Bankdagen före avsändandet, eller om skickat med e-post från Emittenten, till sådan e-postadress som Agenten, från tid till annan, anvisat;
 - (ii) om till Emittenten, ska ställas till adressen som finns registrerad hos Bolagsverket på Bankdagen före avsändandet, och om skickat med e-post från Agenten, till sådan e-postadress som Emittenten, från tid till annan, anvisat;

- (iii) om till Obligationsinnehavarna, ska ställas till deras adresser såsom de är registrerade hos CSD på Bankdagen före avsändandet, och genom antingen bud eller brev till samtliga Obligationsinnehavare. Ett meddelande till Obligationsinnehavarna ska även publiceras på Koncernens och Agentens webbplatser.
- (b) Meddelande eller annan kommunikation som lämnats av en Person till en annan i enlighet med, eller i samband med, de Finansiella Dokumenten ska skickas med bud, personlig leverans eller post, eller om genom e-post mellan Emittenten och Agenten, och kommer bara ha ansetts levererad:
 - (i) i fall av bud eller personlig leverans, när det har lämnats till den adress som angivits enligt punkt 25.1(a);
 - (ii) om avsänt per post, tre (3) Bankdagar efter att det har lämnats på posten i ett förfrankerat kuvert adresserat till adressen specificerad i punkt 25.1(a); eller
 - (iii) om avsänt per epost, dagen för avsändandet (om inte avsändaren mottar ett meddelande om att e-posten inte kunde levereras), med undantag för meddelande eller annan kommunikation som skickats per epost efter kl. 17:00 (på den plats där meddelandet mottas) som ska anses levererat dagen efter avsändandet.
- (c) Misslyckande med att skicka meddelande eller annan kommunikation till en Obligationsinnehavare, eller brister i meddelandet eller kommunikationen, påverkar inte dess giltighet i förhållande till andra Obligationsinnehavare.

25.2 Pressmeddelande

- (a) Meddelande som Emittenten eller Agenten ska skicka till Obligationsinnehavarna enligt punkt 9.4 (*Frivillig partiell inlösen*) 12.1(e), 15.12(c), 17(o), 18(a), 19(a) och 20(c) ska också offentliggöras genom pressmeddelande av Emittenten eller Agenten, som tillämpligt.
- (b) I tillägg till punkt 25.2(a), om någon information relaterad till Obligationerna eller Koncernen som finns i en underrättelse som Agenten får skicka till Obligationsinnehavarna enligt dessa Obligationsvillkor inte redan har offentliggjorts genom pressmeddelande ska Agenten, innan den skickar sådan information till Obligationsinnehavarna ge Emittenten möjlighet att utfärda ett pressmeddelande som innehåller sådan information. Om Emittenten i ett sådant fall inte skyndsamt utfärdar ett pressmeddelande och Agenten finner det nödvändigt att utfärda ett pressmeddelande som innehåller sådan information innan den lagligen kan skicka en underrättelse innehållande sådan information till Obligationsinnehavarna, har Agenten rätt att utfärda ett sådant pressmeddelande.

26. Force Majeure och ansvarsbegränsning

- (a) Varken Agenten, Säkerhetsagenten eller Emissionsinstitutet ska hållas ansvariga för en skada som härrör från lagbud, eller en åtgärd som vidtagits av en myndighet, eller krig, strejk, lockout, bojkott, blockad, naturkatastrof, uppror, upplöpp, terrorism eller annan liknande omständighet ("Force Majeure-händelse"). Begränsningen avseende strejker, lockouter, bojkotter och blockader är tillämplig även om Agenten, Säkerhetsagenten eller Emissionsinstitutet själva vidtar eller är föremål för sådana åtgärder.

- (b) Emissionsinstitutet har inget ansvar gentemot Obligationsinnehavarna om det har visat skälig aktsamhet. Emissionsinstitutet ansvarar aldrig för indirekt skada om det inte orsakats av grov vårdslöshet eller uppsåt.
- (c) Om en Force Majeure-händelse uppstår som förhindrar Agenten, Säkerhetsagenten eller Emissionsinstitutet ifrån att vidta åtgärder enligt de Finansiella Dokumenten får sådan åtgärd fördröjas till dess hindret upphört.
- (d) Bestämmelserna i denna punkt 26 är tillämpliga såvida de inte är oförenliga med bestämmelserna i Kontoföringslagen vilka ska ha företräde.

27. Tillämplig lag och jurisdiktion

- (a) Dessa Villkor, och alla utomkontraktuella förpliktelser som uppstår därunder ska regleras av och tolkas i enlighet med svensk lag.
 - (b) Emittenten godkänner att Stockholms tingsrätt har icke- exklusiv behörighet.
-

15. Adresser

Emittent

Zengun Group AB (publ)
Telefon: 08-4555750
Torsgatan 21
113 21 Stockholm
www.zengun.se

Agent och Säkerhetsagent

Nordic Trustee & Agency AB (publ)
Telefon: 08-783 79 00
Norrländsgatan 23
103 90 Stockholm
www.nordictrustee.com

Legal rådgivare till Emittenten

Advokatfirman Vinge KB
Telefon: 010-614 30 00
Nordstadstorget 6
404 21 Göteborg
www.vinge.se

Emissionsinstitut

Pareto Securities AB
Telefon: 08-402 51 70
Berzelii Park 9
103 91 Stockholm
www.paretosec.se

Sole Bookrunner

Pareto Securities AS
Telefon: 0047 22 87 87 00
Dronning Mauds Gate 3
0115 Oslo, Norge
www.paretosec.com

Värdepapperscentral

Euroclear Sweden AB
Telefon: 08-402 90 00
Box 191
101 23 Stockholm
www.euroclear.com

16. Emittentens och Moderbolagets finansiella rapporter

Emittenten bildades den 25 oktober 2018 och har vid tidpunkten för Prospektets ingivande inte bedrivit någon verksamhet, dock har Emittenten företagit investeringar genom förvärv av Målbolagen, vilket genomfördes i anslutning till emissionen av Obligationerna.

Nedan presenteras övergripande finansiell information och nyckeltal hämtat ur Emittentens redovisning för 2018-10-30 – 2019-05-31 (dvs. perioden från dess Emittenten registrerades fram tills den 31 maj 2019). Emittentens redovisning har upprättats enligt RFR2 och är reviderad av Emittentens revisor enligt RevR 5 som är upprättad av Föreningen Auktoriserade Revisorers (FAR) rekommendationer i revisionsfrågor.

Moderbolaget bildades den 27 februari 2019 och har vid tidpunkten för Prospektets ingivande inte bedrivit någon verksamhet, dock har Moderbolaget företagit investeringar genom förvärv av Emittenten.

Nedan presenteras övergripande finansiell information och nyckeltal hämtat ur Moderbolagets redovisning för 2019-03-12– 2019-05-31 (dvs. perioden från dess Moderbolaget registrerades fram tills den 31 maj 2019). Moderbolagets redovisning har upprättats enligt RFR2 och är reviderad av Moderbolagets revisor enligt RevR 5 som är upprättad av Föreningen Auktoriserade Revisorers (FAR) rekommendationer i revisionsfrågor.

Zengun Group AB (publ)
Org nr 559177-5282

Finansiell rapport för perioden 2018-10-30 -- 2019-05-31

Zengun Group AB (publ)
Org nr 559177-5282

Resultaträkning

Belopp i Tkr	2018-10-30--2019-05-31
Nettoomsättning	0
Rörelsens kostnader	-1
Rörelseresultat	-1
Resultat från finansiella poster	
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0
Räntekostnader och liknande resultatposter	-680
Summa resultat från finansiella poster	-680
Resultat efter finansiella poster	-681
Periodens resultat	-681

Zengun Group AB (publ)
Org nr 559177-5282

Balansräkning

Belopp i Tkr	Not	2019-05-31
Anläggningstillgångar		
Andelar i koncernföretag	2	684 865
Fordringar koncernföretag		179 677
Summa anläggningstillgångar		864 542
Övriga kortfristiga fordringar		500
Kassa och bank		20 000
Summa omsättningstillgångar		20 500
SUMMA TILLGÅNGAR		885 042

Belopp i Tkr		2019-05-31
Aktiekapital		500
Erhållna aktieägartillskott		443 543
Periodens resultat		-681
Summa eget kapital		443 362
Långfristiga skulder		
Obligationslån	3	441 058
Summa långfristiga skulder		441 058
Kortfristiga skulder		
Upplupna räntekostnader		622
Summa kortfristiga skulder		622
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		885 042

Zengun Group AB (publ)

Org nr 559177-5282

Kassaflöde

Belopp i Tkr

2018-10-31--2019-05-31

Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1
Rörelseresultat	0
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	0
Erhållen ränta	0
Erlagd ränta	0
Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1
Kassaflöde från Investeringsverksamheten	
Förvärv av aktier	-360 554
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-360 554
Finansieringsverksamheten	
Upptagande av lån	441 000
Koncernintern lånefordran	-60 445
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	380 555
Periodens kassaflöde	20 000
Likvida medel vid periodens början	0
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT	20 000

Zengun Group AB (publ)

Org nr 559177-5282

Eget kapital

Tkr	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat inkl. periodens resultat	Summa
Ingående balans 2018-10-31	-	-	-	-
Insättning aktiekapital	500			500
Erhållna aktieägartillskott			443 543	443 543
Periodens resultat			-681	-681
Utgående balans 2019-05-31	500	-	442 862	443 362

Zengun Group AB (publ)
Org nr 559177-5282

Noter

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Allmänna upplysningar

Den finansiella rapporten har upprättats enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personen. Även av Rådet för finansiell rapporterings utgivna uttalanden gällande noterade företag tillämpas. RFR 2 innebär att den finansiella rapporten för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU antagna IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan IFRS som ska göras. redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag från och tillägg till IFRS som ska göras.

Andelar i koncernföretag

Andelar i koncernföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdesmetoden. Detta innebär att transaktionsutgifter inkluderas i det redovisade värdet för innehav i dotterföretag. I koncernredovisningen redovisas transaktionsutgifter hänförliga till dotterföretag direkt i resultatet när dessa uppkommer.

Kassaflödes analys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- och utbetalningar. Som likvida medel klassificerar företaget, förutom kassamedel, disponibla tillgodohavanden hos banker och andra kreditinstitut.

Finansiering

Upplåning (upplåning från kreditinstitut och övrig långfristig upplåning) redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

Not 2 Andelar i koncernföretag 2019-05-31

Tkr	
Förvärv av Zengun Group Holding AB	360 554
Aktieägartillskott av andelar i Zengun Group Holding AB	324 311
Utgående redovisat värde	684 865

Not 3 Långfristiga skulder

Tkr	2019-05-31
Obligationslån	450 000
Transaktionskostnader	-8 942
	441 058

Obligationslånet har en löptid på minst 3 år från och med 2019-05-23. Räntan betalas kvartalsvis i efterskott, STIBOR tre månader plus 8 procent per år. Marknadsvärdet på lånet motsvarar det nominella beloppet reducerat med transaktionskostnaderna. Rekapitaliseringskostnaderna periodiseras och kostnadsförs under obligationens löptid.

Not 4 Ställda säkerheter 2019-05-31

Aktier i koncernföretag till ett bokfört värde om: 684 865

Not 5 Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

Zengun Group AB (publ)
Org nr 559177-5282

Stockholm den 19 juni 2019

Ulf Jonsson



Henrik Lif

Tobias Örnevik

Sture Nilsson
Verkställande direktör

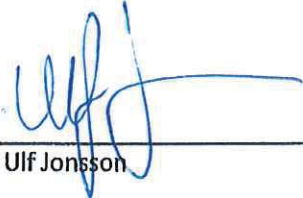
Vår revisorsrapport har avgivits den 19 juni 2019

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Claes Sjödin
Huvudansvarig revisor
Auktoriserad revisor

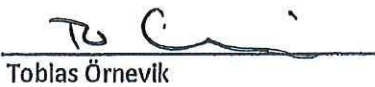
Zengun Group AB (publ)
Org nr 559177-5282

Stockholm den 19 juni 2019



Ulf Jonsson

Henrik Lif



Tobias Örnevik



Sture Nilsson
Verkställande direktör

Vår revisorsrapport har avgivits den 19 juni 2019

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Claes Sjödin
Huvudansvarig revisor
Auktoriserad revisor

Revisors rapport avseende finansiella rapporter över historisk finansiell information

Till styrelsen i Zengun Group AB (publ)

Vi har utfört en revision av de finansiella rapporterna för Zengun Group AB (publ) som omfattar balansräkningen per den 31 maj 2019 och resultaträkningen för perioden 2018-10-30 – 2019-05-31, kassaflödesanalysen och redogörelsen för förändringar i eget kapital för denna period samt en beskrivning av väsentliga redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för de finansiella rapporterna

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras på ett sådant sätt att de ger en rättvisande bild av finansiell ställning, resultat, förändringar i eget kapital och kassaflöde i enlighet med RFR 2 Redovisning för juridiska personer och årsredovisningslagen och kompletterande tillämplig normgivning. Denna skyldighet innefattar utformning, införande och upprätthållande av intern kontroll som är relevant för att ta fram och på rättvisande sätt presentera de finansiella rapporterna utan väsentliga felaktigheter, oavsett om de beror på oegentligheter eller misstag. Styrelsen ansvarar även för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras enligt kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om de finansiella rapporterna på grundval av vår revision. Vi har utfört vår revision i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 *Granskning av finansiell information i prospekt*. Det innebär att vi följer FARs etiska regler och har planerat och genomfört revisionen för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter. Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

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

En revision i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 *Granskning av finansiell information i prospekt* innebär att utföra granskningsåtgärder för att få revisionsbevis som bestyrker belopp och upplysningar i de finansiella rapporterna. De valda granskningsåtgärderna baseras på vår bedömning av risk för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna oavsett om de beror på oegentligheter eller misstag. Vid riskbedömningen överväger vi den interna kontroll som är relevant för bolagets framtagande och rättvisande presentation av de finansiella rapporterna som en grund för att utforma de revisionsåtgärder som är tillämpliga under dessa omständigheter men inte för att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innebär också att utvärdera tillämpligheten av använda redovisningsprinciper och rimligheten i de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort samt att utvärdera den samlade presentationen i de finansiella rapporterna.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som underlag för vårt uttalande.



Uttalande

Enligt vår uppfattning ger den finansiella rapporten en rättvisande bild i enlighet med RFR 2 Redovisning för juridiska personer och årsredovisningslagen och kompletterande tillämplig normgivning av Zengun Group AB (publ)s ställning per den 31 maj 2019 och resultat för perioden 2018-10-30 - 2019-05-31, redogörelse för förändringar i eget kapital och kassaflöde för denna period.

Stockholm den 19 juni 2019
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Claes Sjödin', is written over a light blue horizontal line.

Claes Sjödin
Auktoriserad revisor

Zengun Group Parent AB
Org nr 559198-4629

Finansiell rapport för perioden 2019-03-12--2019-05-31

Zengun Group Parent AB
Org nr 559198-4629

Resultaträkning

Belopp i Tkr	2019-03-12--2019-05-31
Nettoomsättning	0
Rörelsens kostnader	0
Rörelseresultat	0
Resultat från finansiella poster	
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0
Räntekostnader och liknande resultatposter	0
Summa resultat från finansiella poster	
Resultat efter finansiella poster	0
Periodens resultat	0

Zengun Group Parent AB
Org nr 559198-4629

Balansräkning

<u>Belopp i Tkr</u>	<u>Not</u>	<u>2019-05-31</u>
Anläggningstillgångar		
Andelar i koncernföretag	2	444 095
Summa anläggningstillgångar		444 095
Kassa och bank		
		250
Summa omsättningstillgångar		250
SUMMA TILLGÅNGAR		444 345

<u>Belopp i Tkr</u>	<u>2019-05-31</u>
Aktiekapital	50
Ej registrerat aktiekapital	4 389
Överkursfond	439 406
Summa eget kapital	443 845
Skuld koncernföretag	
	500
Summa kortfristiga skulder	500
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	444 345

Zengun Group Parent AB
Org nr 559198-4629

Kassaflöde

Belopp i Tkr	2019-03-12--2019-05-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten	0
Rörelseresultat	0
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	0
Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	0
Ökning av rörelseskulder	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	0
Kassaflöde från Investeringsverksamheten	0
Finansieringsverksamheten	
Nyemission	250
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	250
Periodens kassaflöde	250
Likvida medel vid periodens början	0
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT	250

Zengun Group Parent AB
Org nr 559198-4629

Eget kapital

Tkr	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat inkl. periodens resultat	Summa
Ingående balans 2019-03-12	-	-	-	-
Insättning aktiekapital	50			50
Apportemission	4 386	439 159		443 545
Nyemission	3	248		250
Periodens resultat			-	-
Utgående balans 2019-05-31	4 438	439 407	-	443 845

Zengun Group Parent AB
Org nr 559198-4629

Noter

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Allmänna upplysningar

Den finansiella rapporten har upprättats enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personen. Även av Rådet för finansiell rapporterings utgivna uttalanden gällande noterade företag tillämpas. RFR 2 innebär att den finansiella rapporten för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU antagna IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan IFRS som ska göras. redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag från och tillägg till IFRS som ska göras.

Andelar i koncernföretag

Andelar i koncernföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdesmetoden. Detta innebär att transaktionsutgifter inkluderas i det redovisade värdet för Innehav i dotterföretag. I koncernredovisningen redovisas transaktionsutgifter hänförliga till dotterföretag direkt i resultatet när dessa uppkommer.

Kassaflödes analys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- och utbetalningar. Som likvida medel klassificerar företaget, förutom kassamedel, disponibla tillgodohavanden hos banker och andra kreditinstitut.

Not 2	Andelar i koncernföretag	2019-05-31
	Tkr	
	Förvärv av Zengun Group AB (publ)	444 095
	Utgående redovisat värde	444 095

Not 3	Eventualförpliktelser	2019-05-31
	Borgensförbindelse till förmån för koncernföretag	450 681

Not 4 Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

Zengun Group Parent AB
Org nr 559198-4629

Stockholm den 19 juni 2019

Ulf Jonsson

Henrik Lif



Tobias Örnevik
Verkställande direktör


Vår revisionsrapport har avgivits den 19 juni 2019

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Claes Sjödin
Huvudansvarig revisor
Auktoriserad revisor

Zengun Group Parent AB
Org nr 559198-4629

Stockholm den 19 juni 2019



Ulf Jonsson




Henrik Lif

Tobias Örnevik
Verkställande direktör

Vår revisorsrapport har avgivits den 19 juni 2019

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Claes Sjödin
Huvudansvarig revisor
Auktoriserad revisor



Revisors rapport avseende finansiella rapporter över historisk finansiell information

Till styrelsen i Zengun Group Parent AB

Vi har utfört en revision av de finansiella rapporterna för Zengun Group Parent AB som omfattar balansräkningen per den 31 maj 2019 och resultaträkningen för perioden 2019-03-12 – 2019-05-31, kassaflödesanalysen och redogörelsen för förändringar i eget kapital för denna period samt en beskrivning av väsentliga redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för de finansiella rapporterna

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras på ett sådant sätt att de ger en rättvisande bild av finansiell ställning, resultat, förändringar i eget kapital och kassaflöde i enlighet med International Financial Reporting Standards så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen och kompletterande tillämplig normgivning. Denna skyldighet innefattar utformning, införande och upprätthållande av intern kontroll som är relevant för att ta fram och på rättvisande sätt presentera de finansiella rapporterna utan väsentliga felaktigheter, oavsett om de beror på oegentligheter eller misstag. Styrelsen ansvarar även för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras enligt kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om de finansiella rapporterna på grundval av vår revision. Vi har utfört vår revision i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 *Granskning av finansiell information i prospekt*. Det innebär att vi följer FARs etiska regler och har planerat och genomfört revisionen för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter. Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Vi är oberoende i förhållande till Zengun Group Parent AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

En revision i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 *Granskning av finansiell information i prospekt* innebär att utföra granskningsåtgärder för att få revisionsbevis som styrker belopp och upplysningar i de finansiella rapporterna. De valda granskningsåtgärderna baseras på vår bedömning av risk för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna oavsett om de beror på oegentligheter eller misstag. Vid riskbedömningen överväger vi den interna kontroll som är relevant för bolagets framtagande och rättvisande presentation av de finansiella rapporterna som en grund för att utforma de revisionsåtgärder som är tillämpliga under dessa omständigheter men inte för att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innebär också att utvärdera tillämpligheten av använda redovisningsprinciper och rimligheten i de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort samt att utvärdera den samlade presentationen i de finansiella rapporterna.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som underlag för vårt uttalande.



Uttalande

Enligt vår uppfattning ger den finansiella rapporten en rättvisande bild i enlighet med RFR 2 Redovisning för juridiska personer och årsredovisningslagen och kompletterande tillämplig normgivning av Zengun Group Parent AB:s ställning per den 31 maj 2019 och resultat för perioden 2019-03-12 - 2019-05-31, redogörelse för förändringar i eget kapital och kassaflöde för denna period.

Stockholm den 19 juni 2019
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB


Claes Sjödin
Auktoriserad revisor