

Kährs BondCo AB (publ)



PROSPEKT AVSEENDE UPPTAGANDE TILL HANDEL AV SENIORA OBLIGATIONER MED STÄLLD SÄKERHET OM SEK 1 450 000 000 MED RÖRLIG RÄNTA

2024/2028

ISIN: SE0023135330

6 oktober 2025

Joint Bookrunners



Nordea

Pareto
Securities

Detta prospekt godkändes av Finansinspektionen den 6 oktober 2025. Prospektet är giltigt under en tid av tolv månader efter godkännandet, förutsatt att det kompletteras med tillägg när så krävs enligt artikel 23 i (EU) 2017/1129.

VIKTIG INFORMATION:

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats av Kährs BondCo AB (publ) ("Bolaget", "Emittenten" eller tillsammans med dess direkta eller indirekta dotterbolag, om inte något annat framgår av sammanhanget, "Koncernen" eller "Kährs"), ett svenskt publikt aktiebolag med sitt huvudkontor på adressen Box 154, 201 21 Malmö, Sverige, org. nr 559339-3621 och LEI-kod 549300Z8UVI8L63Y1V19, i samband med ansökan om notering av obligationer med ställd säkerhet och med rörlig ränta, denominerade i SEK ("Obligationerna") på Nasdaq Stockholms företagsobligationslista hos Nasdaq Stockholm Aktiebolag, org. nr 556420-8394 ("Nasdaq Stockholm"). DNB Bank ASA, Sweden Branch, Nordea Bank Abp och Pareto Securities AS har agerat som joint bookrunners i samband med emissionen av Obligationerna ("Joint Bookrunners" eller "Arrangörerna"). Detta Prospekt har upprättats i enlighet med de standarder och krav som anges i förordning (EU) 2017/1129 ("Förordningen") och Kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/980 som kompletterar Förordningen (den "Delegerade Förordningen"). Förordningen och den Delegerade Förordningen benämns gemensamt "Prospektförordningen". Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen som behörig myndighet enligt Förordningen. Finansinspektionen godkänner detta Prospekt enbart baserat på att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Förordningen. Sådant godkännande bör inte betraktas som något stöd för den emittent som avses i detta Prospekt eller något stöd för kvaliteten på de obligationer som avses i Prospektet. Investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper.

Detta Prospekt har endast upprättats på svenska och regleras av svensk lag och de svenska domstolarna har exklusiv behörighet att lösa eventuella tvister som härrör från eller uppstår i samband med detta Prospekt. Detta Prospekt finns tillgängligt på Finansinspektionens hemsida (www.fi.se) och på Emittentens hemsida (www.kahrsgroup.com).

Om inget annat uttryckligen anges eller kan utläsas av kontexten, ska definierade termer i obligationsvillkoren för Obligationerna som börjar på sidan 47 ("Obligationsvillkoren") ha samma innebörd om det används i detta Prospekt.

Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor. Vissa siffror i detta Prospekt har varit föremål för avrundning och medför att de siffror som visas som totaler i detta Prospekt kan variera något från den exakta aritmetiska aggregeringen av de siffror som föregår dem. Prospektet ska läsas tillsammans med samtliga dokument som införlivats genom hänvisning och alla eventuella tillägg till detta Prospekt. I detta Prospekt ska hänvisningar till "SEK" avse svenska kronor.

Investeringar i obligationer är inte lämpligt för alla investerare. Varje investerare bör därför utvärdera lämpligheten av en investering i Obligationerna mot bakgrund av sin egen situation. I synnerhet bör varje investerare:

- ha tillräcklig kunskap och erfarenhet för att genomföra en ändamålsenlig utvärdering av (i) Obligationerna, (ii) möjligheterna och riskerna i samband med en investering i Obligationerna samt (iii) informationen som finns i, eller är införlivad genom hänvisning till, detta Prospekt och eventuella tillägg;
- ha tillgång till, och kunskap om, lämpliga analytiska verktyg för att, mot bakgrund av sin egen finansiella situation, kunna utvärdera en investering i Obligationerna samt den inverkan som en sådan investering kommer att ha på investerarens totala investeringsportfölj;
- ha tillräckliga finansiella medel och likvida tillgångar för att kunna bära de risker som en investering i Obligationerna medför, inklusive när kapitalbeloppet eller ränta betalas i en eller flera valutor, eller när valuta för kapitalbeloppet eller räntebetalningar skiljer sig från investerarens egen valuta;
- till fullo förstå villkoren för obligationerna ("Obligationsvillkoren") och de andra dokumenten som ingått i samband därmed och vara väl förtrogen med beteendet för eventuella relevanta index och finansiella marknader; och
- vara kapabel att utvärdera (själv eller med hjälp av rådgivare) möjliga scenarion för ekonomiska, räntenivårelaterade eller andra faktorer som kan påverka investeringen och möjligheterna att bära riskerna.

Detta Prospekt är inte ett erbjudande till försäljning eller en uppmaning till ett erbjudande att köpa Obligationer i någon jurisdiktion. Det har upprättats endast i syfte att notera Obligationerna på Nasdaq Stockholms företagsobligationslista. Detta Prospekt får inte distribueras i eller till något land där distributionen eller erbjudandet skulle kräva ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder eller strida mot reglerna för en sådan jurisdiktion. Personer som mottar detta Prospekt eller som förvärvar Obligationerna måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Det är upp till varje potentiell investerare att försäkra sig om att erbjudandet och försäljningen av Obligationerna efterlever all tillämplig värdepapperslag. Obligationerna har inte och kommer inte att registreras enligt U.S. Securities Act of 1933, såsom i kraft från tid till annan ("Securities Act"), och får inte saluföras eller säljas i USA, eller till, åt eller till förmån för, amerikanska personer utom i enlighet med undantag från, eller i, en transaktion som inte omfattas av registreringskraven enligt Securities Act. Obligationerna erbjuds och säljs utanför USA till köpare som inte är, eller inte köper åt, amerikanska personer som omfattas av Regulation S enligt Securities Act. Dessutom kan ett erbjudande eller försäljning av Obligationerna i USA av en återförsäljare, inom 40 dagar efter det senare av erbjudandets inledning och stängningsdatum, bryta mot registreringskraven enligt Securities Act om ett sådant erbjudande eller försäljning av Obligationerna i USA av en återförsäljare kan bryta mot registreringskraven enligt Securities Act om ett sådant erbjudande eller försäljning har gjorts på ett annat sätt än enligt ett undantag från registrering enligt Securities Act.

Erbjudandet riktar sig inte till personer med hemvist i Australien, Cypern, Hong Kong, Japan, Kanada, Italien, Nya Zeeland, Storbritannien, Sydafrika, USA (eller till någon amerikansk person), eller i något annat land där erbjudandet, försäljningen och distributionen av Obligationerna kan vara begränsade enligt lag.

Detta Prospekt kan innehålla framtidsprognoser och antaganden gällande framtida marknadsförhållanden, verksamheter och resultat. Sådana framtidsprognoser och sådan information baseras antingen på bedömningar från Bolagets ledningsgrupp eller på antaganden baserade på information som finns tillgänglig för Koncernen. Ord såsom "överväger", "avser", "bedömer", "förväntar", "förutser", "planerar", och liknande uttryck indikerar några av dessa framtidsprognoser. Andra sådana prognoser kan identifieras genom kontexten. Alla framtidsprognoser i detta Prospekt är föremål för både kända och okända risker, osäkerheter och andra sådana faktorer vilket kan leda till att de faktiska resultaten, prestationerna eller bedrifterna för Koncernen väsentligen skiljer sig från framtida resultat, prestationer och bedrifter som uttrycks eller antyds genom sådana framtidsprognoser. Till det tillkommer att sådana framtidsprognoser baseras på ett antal antaganden gällande Koncernens nuvarande och framtida affärsverksamhetsstrategier och miljön som Koncernen kommer bedriva verksamhet inom i framtiden. Även om Bolaget tror att prognoserna för, eller indikationerna för, framtida resultat, prestationer och bedrifter är baserade på rimliga antaganden och förväntningar så involverar de osäkerheter och är föremål för vissa risker som genom sin förekomst, kan leda till att faktiska resultat skiljer sig väsentligt från vad som beskrivits i sådana prognoser och från tidigare resultat, prestationer och bedrifter. Vidare kan faktiska händelser och finansiella utfall skilja sig påtagligt från vad som beskrivits i sådana prognoser som ett resultat av uppfyllandet av risker och andra faktorer som påverkar Koncernens verksamheter. Sådana faktorer av väsentlig natur nämns under "Riskfaktorer" nedan.

Detta Prospekt ska läsas tillsammans med alla dokument som införlivats genom hänvisning, se underavsnitt "Dokument införlivade genom hänvisning" under avsnittet "Annan information" nedan, samt eventuella tillägg till detta Prospekt.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

SAMMANFATTNING	4
RISKFAKTORER	10
KORT OM OBLIGATIONERNA	30
ANSVARSUTFÅSTELSE	34
BESKRIVNING AV KONCERNEN	35
LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE FÖR EMITTENTEN	39
HISTORISK FINANSIELL INFORMATION	42
ÖVRIG INFORMATION	44
OBLIGATIONSVILLKOR	46
TERMS AND CONDITIONS	113
ADRESSER	177

SAMMANFATTNING

INTRODUKTION OCH VARNINGAR	
Introduktion och varningar	Detta Prospekt har upprättats i samband med upptagande till handel av Emittentens SEK 1 450 000 000 seniora obligationer med ställd säkerhet och med rörlig ränta. Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till detta Prospekt. Varje beslut om att investera i värdepapperen ska baseras på en bedömning av Prospektet i dess helhet från investerarens sida. Om yrkande avseende uppgifterna i ett prospekt anförts 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, tillsammans med andra delar av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.
Juridiskt och kommersiellt namn på emittenten och dess ISIN och LEI	Emittentens juridiska och kommersiella namn är Kährs BondCo AB (publ). Emittenten är ett publikt aktiebolag bildat i Sverige och vars verksamhet bedrivs enligt aktiebolagslagen (2005:551) och svensk rätt, med org. nr. 559339–3621. Emittentens registrerade adress är Box 805, 382 28, Nybro med telefonnummer +46 (0) 481-460 00. Emittentens identitetskod för juridiska personer ("LEI-kod") är 549300Z8UVI8L63Y1V19. Obligationerna identifieras av ISIN: SE0023135330.
Identitet och kontakt-uppgifter för den behöriga myndighet som godkänner prospektet	Finansinspektionen har sin registrerade adress på Sveavägen 44, P.O Box 7821, 103 97 Stockholm, med telefonnummer (+46) (0) 8 408 980 00 och e-postadress finansinspektionen@fi.se. Finansinspektionens hemsida är www.fi.se.
Datum för godkännande av prospektet	Finansinspektionen har i sin egenskap som behörig myndighet enligt Prospektförordningen den 6 oktober 2025 godkänt detta Prospekt.
NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN	
Vem är emittenten av värdepapperen?	
Bolagsform etc.	Emittentens juridiska och kommersiella namn är Kährs BondCo AB (publ). Emittenten är ett publikt aktiebolag bildat enligt svensk rätt, med org. nr. 559339–3621 och dess registrerade adress är Box 805, 382 28, Nybro. Emittentens LEI-kod är 549300Z8UVI8L63Y1V19.
Huvudsaklig verksamhet	Koncernen är en tillverkare och distributör av golv med ambitionen att göra kundens golvupplevelse till något utöver det förväntade. Koncernens innovationer har format branschen genom historien och företaget erbjuder golvlösningar för alla rum, miljöer och behov och levererar hållbara golvlösningar till kunder i cirka 70 länder. Affärsmodellen fokuserar på golv för nybyggnation och renovering av bostäder som en kärnverksamhet och kommersiella golv som en nisch genom Koncernens expertis.
Aktieägare	Emittenten är helägt av Saltri II LuxCo S.à r.l.. Saltri II LuxCo S.à r.l. är indirekt majoritetsägt av Triton Partners genom Triton III Continuation GP Sarl.

Verkställande ledningen	Johan Magnusson (President & CEO), Andreas Larsson (Chief Financial Officer), Johan Lundgren (Chief Commercial Officer - Nordics /APIM)/Rasmus Falck (Chief Commercial Officer - Nordics /APIM) ¹ , Robert Bieger (Chief Commercial Officer – Europe), Anna Roth (Chief Marketing Officer), Kyösti Puurunen (Head of Category and Innovations), Jonas Bäck (Business Development Director), Carl-Henrik Stenermark (Chief Operating Officer) och Sean Brennan (Chief Operating Officer Americas).
Revisor	Deloitte AB, Box 386, 113 79 Stockholm. Deloitte AB har varit Bolagets revisor sedan 2022 och omvaldes till revisor på Bolagets årsstämma 2024. Maria Ekelund är auktoriserad revisor och huvudansvarig revisor för Bolaget.

Finansiell nyckelinformation för Koncernen

Finansiell information	Tabellen nedan visar en sammanfattning av finansiella nyckeluppgifter ur Koncernens konsoliderade reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåren 1 januari - 31 december 2024 och den 1 januari - 31 december 2023 (upprättat i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS")) samt Koncernens konsoliderade men ej reviderade delårsrapporter för perioden 1 januari till 30 juni 2025 och 1 januari – 30 juni 2024 (upprättad i enlighet med IFRS). Samtliga siffror redovisas i miljoner SEK:			
	Per den sexmånadersperiod som avslutades den 30 juni		Per den årsperiod som avslutades den 31 december	
Koncernens resultaträkning i sammandrag	2025	2024	2024	2023
Rörelseresultat	30	-6	-54	182
Koncernens balansräkning i sammandrag	2025	2024	2024	2023
Finansiell Nettoskuld (långfristiga skulder plus kortfristiga skulder minus kontanta medel)	1 260	1 248	1 215	1 216
Sammanfattad kassaflödesanalys	2025	2024	2024	2023
Nettokassaflöde från löpande verksamhet	2	8	89	107
Nettokassaflöde från finansieringsverksamhet	-22	-24	-113	-168
Nettokassaflöde från investeringsverksamhet	-13	-20	-11	-62

Specifika nyckelrisker för Emittenten

Risker relaterade till makroekonomiska faktorer	Koncernens verksamhet påverkas i stor utsträckning av makroekonomiska faktorer som bland annat den allmänna ekonomiska utvecklingen, tillväxt, sysselsättningstrender, förändringar i infrastrukturinvesteringar, efterfrågan på byggmarknaden, hushållens disponibla inkomst, råvarukostnader, inflation och räntenivåer. Till exempel har inflationsförväntningar en inverkan på räntenivåerna, vilket i sin tur påverkar räntekostnaderna. Räntenivåer är av betydelse för Koncernen, främst på grund av Emittentens befintliga obligationsfinansiering som är prissatt till 3 månader STIBOR plus en marginal om 6,25 procent, vilket resulterar i en effektiv ränta per den 30 juni 2025 om 8,557 procent. Obligationerna kommer att löpa med rörlig Ränta och Bolaget kommer därmed fortsatt att vara exponerat för fluktuationer i räntenivåer. Följaktligen innebär högre räntor ökade finansieringskostnader för Koncernen vilket skulle ha en negativ inverkan på
--	---

¹ Johan Lundgren avgår 30 september 2025 och ersätts av Rasmus Falck den 1 november 2025.

	Koncernens likviditet. Vidare kan negativa förändringar i de ekonomiska förhållandena minska efterfrågan på Koncernens produkter, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, intäkter, resultat och finansiella ställning. Dessutom bidrog geopolitisk oro till en låg efterfrågan på bygg- och renoveringsmarknaden, vilket påverkade Koncernens försäljning under 2024. Koncernens försäljning minskade med 15 procent under 2024 jämfört med 2023, och under perioden 1 januari till 30 juni 2025 minskade koncernens försäljning med cirka 11 procent jämfört med perioden 1 januari till 30 juni 2024. Trots tecken på återhämtning inom konsumentförsäljningen i Europa, särskilt drivet av ett ökat intresse för renoveringar till följd av lägre inflation och räntor, kvarstår osäkerhet på flera håll. I USA har konsumenternas köpbeteende varit mer återhållsamt, särskilt mot slutet av kvartalet, på grund av fortsatt osäkerhet kring inflation och ränteutveckling. Projektmarknaden, framför allt i Norden och USA, är fortsatt svag med låg igångsättningstakt för nybyggnationer. Det finns därför en risk att ogynnsamma makroekonomiska förhållanden, såsom stigande räntor, hög inflation eller minskat konsumentförtroende, kan påverka efterfrågan negativt inom såväl konsument- som projektsegmentet, vilket i sin tur kan få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens försäljning och lönsamhet. Osäkerheten på marknaden har ökat till följd av nya importtullar på produkter som förs in till USA. Sådana handelspolitiska åtgärder kan påverka kostnadsnivåer, leveransflöden och marginaler negativt. Bolaget har redan initierat åtgärder för att minska exponeringen, bland annat genom lokal utveckling och produktion av golvlösningar för den amerikanska marknaden. Framöver ligger fokus på att flytta inköp och produktion från Kina och Sydostasien till Europa och Nordamerika. Trots dessa anpassningar kvarstår risken att förändrade handelsvillkor och tullar kan leda till ökade kostnader, störningar i leveranskedjan eller minskad konkurrenskraft på vissa marknader.
Risker relaterade till beroendet till leverantörer, tredje parter, distribution och handlare	Koncernens förmåga att upprätthålla och öka sin marknadsandel är beroende av dess förmåga att kontinuerligt leverera sina produkter till marknaden i tid. Försenade leveranser kan leda till skadeståndsanspråk från kunder eller distributörer vilket kan leda till att kunder vänder sig till andra leverantörer än Koncernen. Skulle sådana leveransmisslyckanden bestå över en längre tidsperiod kan det leda till att Koncernen förlorar marknadsandelar. För att upprätthålla sina tillverkningsoperationer är Koncernen beroende av funktionaliteten och tillförlitligheten till leverantörskedjor i relation till råmaterial och komponenter. Koncernens verksamhet förlitar sig på tredje part i samband med, bland annat, leverans av råmaterial eller komponenter som huvudsakligen utgörs av träprodukter. För att verkställa sina produktionsanläggningar och för att uppfylla sina skyldigheter under relevanta kund- respektive distributionsavtal, är Koncernen beroende av att få råmaterial och komponenter från sina leverantörer i tid, på ett tillförlitligt sätt, i rätt kvalitet och kvantitet samt enligt villkor godtagbara för Koncernen. Avbrott i leveranser av råmaterial och tillverkningskomponenter på grund av bland annat bränder och andra incidenter kan därmed minska Koncernens produktions- och distributionshastighet under en längre tidsperiod. Detta kan i sin tur resultera i negativa effekter på Koncernens förmåga att uppfylla sina skyldigheter gentemot kunder. Det finns också en risk att avbrott i leverantörskedjan blir svåra att förutse, såsom vid fallet av extraordinära händelser involverande bränder, faror, strejker och skador på lageranläggningar. Åtgärder som Koncernen eller tredje part har på plats för att minska risker såsom täckande försäkringar eller säkerhetssystem, kan visa sig vara otillräckliga eller ineffektiva. Vidare kan extraordinära händelser och andra störningar, såsom pandemier eller distributionsstörningar negativt påverka transporter, vilket kan leda till ökade kostnader och förlängda leveranstider för Koncernen. Koncernen mottar sina leveranser från länder utanför Europa såsom från Kina och USA. Koncernen är därmed utsatt för en variation av risker som är karaktäristiska i förhållande till dessa utländska marknader, däribland leveransförseningar, tullavgifter, skatter och andra kostnader förenliga med import, klimatrisker, förändringar i utländsk lagstiftning, förändringar i förhållande valuta- och växelkurser, politisk instabilitet och risker relaterade till arbetsmarknadsfrågor. Inträffandet av någon av dessa risker såsom risk i förhållande till Koncernens leverantörer kan orsaka försenade leveranser och i sin tur att Koncernens produktionshastighet nedsätts. Skulle Koncernens leverantörer misslyckas, oavsett orsak, med att leverera råmaterial och komponenter i korrekta volymer och kvalitet enligt kommersiellt godtagbara villkor, eller överhuvudtaget, kan det störa Koncernens produktionshastighet och föranleda Koncernen kontraktsbrott gentemot kunder. Detta kan i sin tur negativt påverka Koncernens förmåga att motta betalning under sina kundavtal, resultera i skadestånd på avtalsrättslig grund med anledning av försenade leveranser och orsaka renommémässig skada. Samtliga av dessa utgör sådana händelser som kan ha en negativ påverkan på Koncernens affärer och verksamhetsresultat.
Produktansvar och garantier	Eftersom fel och brister är en integrerad del av Koncernens verksamhet som tillverkare av produkter kan det leda till kvalitetsproblem eller medförda risker så att Koncernens produkter kan bli föremål för skadestånd på grund av produktansvar, garanti eller andra kvalitetsfrågor. Koncernen kan också vara tvungen att genomföra produktåterkallelse om produkter har defekter som orsakar, eller skulle misstänkas kunna orsaka, skada eller personskada för individer eller egendom oberoende av oaksamhet. Oförutsedda produktkvalitetsproblem i utvecklingen och tillverkandet av nya och existerande produkter kan skada Koncernens varumärken och resultera i att marknadsandelar går förlorade samt att garantikostnader ökar. Det finns en risk att Koncernen i framtiden blir skadeståndsskyldig för produktansvar och att Koncernens försäkring vid tillfället inte är tillräckligt för att täcka förluster som orsakats med anledning av sådana anspråk. Skadeståndsanspråk kan också riktas mot Koncernen i relation till kvalitetsproblem även om den skadade produkten inte har orsakat skada. Fel och defekter i Koncernens produkter kan också orsakas av fel och defekter i komponenter som köpts från Koncernens leverantörer, och det finns en risk att den berörda leverantören inte kan kompensera Koncernen fullt ut för eventuella förluster som uppstått på grund av krav som rör felaktiga eller defekta produkter. Skadeståndsanspråk eller andra garantianspråk relaterade till fel och defekter i produkter, oavsett om faktisk skada har uppstått, kan skada Koncernens rykte och varumärke och resultera i utredningskostnader i relation till garantianspråk,

	skadelöshetsåtaganden under kundavtal. Det kan därmed ha en negativ inverkan på Koncernens affärer och finansiella position
Risker relaterade till anställning och behållandet av erfaren och motiverad personal samt nyckelpersoner och anställda	Personalkostnader utgör en betydande kostnad för Koncernen och Koncernen är beroende av en engagerad, kvalificerad och motiverad arbetskraft. Per den 31 december 2024 har Koncernen i snitt haft 941 anställda i 14 länder inom varierande funktioner, både vid produktionsanläggningar och inom administration och försäljning. Vissa av Koncernens tillverkningsprocesser kräver en viss teknik och expertis. Koncernen är därför beroende av förmågan att attrahera, anställa, utbilda och behålla kvalificerad personal med särskild teknisk skicklighet. Vidare är Koncernen från tid till annan i behov av att anställa högspecialiserad personal för att behålla och stärka sin forskning och utveckling, något som är avgörande för Koncernens möjlighet att utöka sitt produktutbud och strategiskt viktigt för Koncernens långsiktiga framgång. Koncernens utveckling och finansiella utsikter är följaktligen beroende av förmågan att attrahera och utveckla rätt personal och att behålla arbetskraft. Det finns en risk att Koncernen misslyckas med att rekrytera personal, både i relation till antalet och nödvändiga kvalifikationer. Ett sådant misslyckande skulle kunna ha en negativ inverkan på Koncernens förmåga att behålla sin produktivitet vid produktion och leverans. Något som i sin tur kan resultera i avbrott i verksamheten, försämrade varumärkeskännetecken och underlåtenhet att genomföra tillväxtstrategier. Om någon av de ovan nämnda riskerna skulle förverkligas kan det ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhetsresultat, finansiella ställning och framtidsutsikter. Vidare är Koncernen beroende av fortsatt service från dess nyckelpersonal och nyckelanställda, inkluderat högsta ledningen för Koncernen, samt Koncernens förmåga att attrahera, behålla och motivera sådan nyckelpersonal och anställda. Det finns en risk att förlusten av service från en eller av flera sådana nyckelpersoner eller anställda, utan att ersättas på adekvat sätt och i rätt tid, skulle försämra Koncernens förmåga att utveckla dess produktportfölj, behålla och öka dess tillväxt, sälja dess produkter samt hantera dess verksamhet på ett effektivt sätt. Detta skulle i sin tur potentiellt medföra en negativ inverkan på Koncernens verksamhet och framtidsutsikter.
NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPEREN	
Värdepapperens viktigaste egenskaper	
Typ, kategori av värdepapper, jurisdiktion och ISIN	Obligationerna regleras av svensk lag. Obligationerna är seniora obligationer med ställd säkerhet och med rörlig ränta och ISIN: SE0023135330.
Valuta, valör, nominellt belopp, antal emitterade värdepapper och värdepapprets löptid	Obligationerna är denominerade i SEK. Det initiala nominella beloppet för varje Obligation är SEK 1 000 (" Nominella Beloppet ") och den minsta tillåtna investeringen i den initiala obligationsemissionen var SEK 1 200 000. Emittenten har emitterat totalt 1 450 000 obligationer (" Obligationerna ") till ett belopp om SEK 1 450 000 000 den 14 november 2024 (" Första Emissionsdagen "). Förfallodag för Obligationerna är 14 november 2028 (" Förfallodagen ").
Rättigheter knutna till värdepapperen inklusive begränsning av rättigheter	Varje begäran från Emittenten eller en innehavare av en Obligation ("Obligationsinnehavare") (eller flera Obligationsinnehavare) som representerar minst tio (10) procent av det Nominella Beloppet (justerat för Obligationer som hålls av Emittenten eller närstående till Emittenten) (en sådan begäran kan endast göras giltigt av en person som är Obligationsinnehavare på bankdagen omedelbart efterföljande den dag då begäran mottas av Agenten och ska, om de görs av flera Obligationsinnehavare, göras av dem gemensamt) för ett beslut av Obligationsinnehavarna i en fråga som rör Obligationsvillkoren eller något annat finansieringsdokument relaterat till Obligationen ("Finansieringsdokumentet") ska riktas till Agenten och behandlas vid ett obligationsinnehavsmöte eller genom ett skriftligt förfarande, enligt beslut av Agenten. Emittenten ska lösa in alla, men inte bara några, av de utestående Obligationerna på Förfallodagen med ett belopp per Obligation motsvarande det Nominella Beloppet tillsammans med upplupen men obetald ränta. Om Förfallodagen inte är en bankdag, ska inlösen ske den första påföljande bankdagen. Emittenten har rätt att lösa in utestående Obligationer till fullo när som helst till den tillämpliga återbetalningspremien.
Status och senioritet	Obligationerna utgör Emittentens direkta, ovillkorliga, icke efterställda och säkerställda fordringar och ska alltid rangordnas (i) utan någon preferens bland dem och (ii) åtminstone <i>pari passu</i> med samtliga av Emittentens direkta, ovillkorliga, icke efterställda och icke säkerställda fordringar, förbehållet de förpliktelser som är prioriterade med anledning av tvingande lagstiftning.

Överlåtelsestrukturer	Obligationerna är fritt överlåtbara, notera dock att en Obligationsinnehavare kan vara föremål för köp- eller överföringsbegränsningar avseende Obligationerna enligt de lokala lagar som en Obligationsinnehavare kan vara föremål för. Varje Obligationsinnehavare måste säkerställa att sådana begränsningar efterlevs på egen bekostnad.
Utbetalningspolicy	Räntebetalningsdagar för Obligationerna är 14 februari, 14 maj, 14 augusti och 14 november varje år och med den första ränteförfallodagen 14 februari 2025. Ränta tillkommer från (men exklusive) Emissionsdagen. Det sista räntebetalningsdagen ska vara den 14 november 2028 (eller ett sådant tidigare datum då Obligationerna löses in helt). Obligationerna har en räntesats på tre (3) månader STIBOR plus en rörlig marginal på 6,25 procent. per år, om STIBOR understiger noll (0) anses STIBOR vara noll (0).
Var kommer värdepapperen att handlas?	
Upptagande till handel	Obligationerna kommer att tas upp till handel på Nasdaq Stockholms företagsobligationslista. Obligationerna finns även upptagna till handel på Frankfurt Stock Exchange Open Market.
Vilka nyckelrisker är specifika för Värdepappren?	
Strukturerad underordning	Som tidigare nämnts under riskfaktorn "Beroende av dotterbolag" är Emittenten beroende av mottagandet av utdelning och andra distributioner från sina dotterbolag. Vid händelse av insolvens, likvidation eller en liknande händelse som relaterar till ett av Emittentens dotterbolag, skulle samtliga av dotterbolagets borgenärer, före Emittenten i dess egenskap av aktieägare, ha rätt till fullständig betalning från varje dotterbolag. Obligationerna är således strukturellt underordnade i förhållande till varje dotterbolags betalningsansvar. Enligt Obligationsvillkoren kan Emittenten och dess dotterbolag ådra sig ytterligare skuldsättning, inklusive men inte begränsat till, kreditfaciliteter med överordnad säkerhet till en summa av SEK 550 miljoner, ytterligare överordnad finansiell skuldsättning till ett sammanlagt belopp upp till SEK 50 miljoner och 20 procent av Koncernens konsoliderade EBITDA och, med hänvisning till Inkuranstestet, (såsom definierat i Obligationsvillkoren), ytterligare finansiell skuldsättning. Upptagandet av sådan ytterligare skuld och bestämmelsen om säkerhet i relation därtill kommer att minska den summa Obligationsinnehavarna (såsom definierat i Obligationsvillkoren) kan erhålla vid fallet av en realisation vidtagen av Obligationsinnehavarna eller om Emittenten blir föremål för upplösning, likvidation, företagsrekonstruktion, administrativa eller andra konkurs- och insolvensförfaranden. Avseende Emittentens dotterbolags skyldigheter, eller vid händelsen av en gemensam betalningsinställelse av något av Koncernens särskilda lån, kan Emittenten vara skyldig att genomföra betalningar under finansiella garantier likväl som prestationsgarantier. Detta gäller även vid Emittentens dotterbolags betalningsinställelser eller insolvens. Det finns en risk att Emittenten och dess tillgångar inte är skyddade från anspråk från någon av dotterbolagens borgenärer i förhållande till konkurslagstiftning, avtal eller annat.
Risker relaterade till Transaktionssäkerheten	Obligationerna utgör direkta, generella, ovillkorliga, icke-underordnade och säkerställda skyldigheter för Emittenten. Vid händelsen av Emittentens konkurs, omorganisation eller likvidation, ska Obligationsinnehavarna normalt sett motta betalning efter att varje prioriterad borgenär fått betalt i den utsträckning att Obligationsinnehavarnas anspråk inte är säkerställt eller uppgjort i enlighet med utmäta tillgångar härrörande från transaktionssäkerheten för Obligationerna ("Transaktionssäkerheten"). Trots att Emittentens skyldigheter gentemot Obligationsinnehavarna kommer att vara säkerställda genom prioriterade säkerheter över (i) samtliga aktier i Emittentens dotterbolag Kährs Holding AB (publ) (org. nr. 556534-2481) ("Kährs Holding"), (ii) samtliga aktier i Emittenten, och (iii) samtliga nuvarande och framtida internlån genomförda av Emittenten till Kährs Holding, är det inte säkert att intäkterna från en realisation av de säkerställda tillgångarna skulle vara tillräckligt för att utge samtliga belopp som Obligationsinnehavarna har rätt till. Om Kährs Holding eller Emittenten, vars aktier har pantsatts till förmån för Obligationsinnehavarna, är föremål för utestängning, upplösning, likvidation, kapitaltillskott, administrativa eller andra konkurs- eller insolvensförfaranden, kan aktierna som är föremål för pantsättningarna ha begränsade värden eftersom samtliga av Kährs Holdings skyldigheter först måste vara uppfyllda, vilket rent potentiellt lämnar lite eller inga kvarvarande tillgångar i Kährs Holding till förmån för Obligationsinnehavarna. Som ett resultat kan Obligationsinnehavarna inte i alla lägen få ut ett fullt värde (eller något värde vid fallet av en realisation) beträffande aktierna. I tillägg kan värdet av aktierna som är föremål för pantsättningen minska över tid. Värdet av varje internlån som getts av Emittenten till Kährs, vilka är föremål för säkerhet till förmån för Obligationsinnehavarna, är till stor del beroende av Kährs Holdings förmåga att återbetala sitt lån. Skulle Kährs Holding vara oförmögen att återbetala sina skuldskyldigheter vid en realisation av pantsättningen över internlånet, kan Obligationsinnehavarna inte säkerligen få ut ett fullt värde över säkerheten i internlånet. Om intäkterna för en utmätning av Transaktionssäkerheten inte är tillräckligt för att återbetala samtliga förfallna belopp under eller i hänseendet av Obligationerna, har Obligationsinnehavarna endast ett icke säkerställt anspråk gentemot Emittenten och dess kvarvarande tillgångar (om några) avseende beloppen vilka förblir utestående under och i hänseendet av Obligationerna. Det finns vidare en risk att Transaktionssäkerheten inte kan, med anledning av generell gäldenärs- och borgenärsbeskyddande lagstiftning, utmätas vid händelsen av en betalningsinställelse beträffande Emittenten eller att

	denna endast är utmätningsbar i viss andel. Dessa begränsningar kan resultera i att en konkursförvaltare eller andra borgenärer erhåller en rätt att bestrida eller ogiltigförklara Transaktionssäkerheten, vilket kan begränsa Obligationssinnehavarnas möjlighet att få täckning för utestående skuld.
Risker relaterade till åtgärder mot Emittenten och obligationsinnehavarnas representation	I enlighet med Obligationsvillkoren kommer Agenten att representera samtliga Obligationssinnehavare i alla frågor som rör Obligationerna och Obligationssinnehavarna är förhindrade att vidta åtgärder på egen hand mot Emittenten. Följaktligen har enskilda Obligationssinnehavare inte rätt att vidta rättsliga åtgärder för att förklara någon försummelse genom att kräva någon betalning från Emittenten och kan därför sakna effektiva rättsmedel såvida inte och tills en erforderlig majoritet av Obligationssinnehavarna samtycker till att vidta sådana åtgärder. Det finns dock en risk att en enskild Obligationssinnehavare, i vissa situationer, kan vidta egna åtgärder mot Emittenten (i strid med Villkoren), vilket kan ha en negativ inverkan på en acceleration av Obligationerna eller andra åtgärder mot Emittenten. Vidare har Agentens rätt att företräda Obligationssinnehavare i formella domstolsförfaranden i Sverige (såsom konkurser, företagsrekonstruktioner eller vid in-court enforcement av säkerhet) nyligen ifrågasatts och det har förekommit ett fall där en domstol har ansett att sådan rätt inte existerar, vilket innebär att Obligationssinnehavarna, genom Agenten, inte kunde vidta åtgärder i domstol mot emittenten. Även om den relevanta rättspraxisen i detta ämne för närvarande inte är prejudicerande, kan det bli svårare för Obligationssinnehavare att skydda sina rättigheter enligt villkoren för Obligationerna i formella domstolsförfaranden om sådana domar fortsätter att upprätthållas av rättssystemet och/eller om tillsynsmyndigheterna inte ingriper och inkluderar Agentens rätt att företräda Obligationssinnehavare i relevant lagstiftning.
NYCKELINFORMATION OM UPPTAGANDET TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD	
På vilka villkor och enligt vilken tidplan kan jag investera i detta värdepapper?	
Förväntad tidtabell för erbjudandet	Ej tillämplig. Detta Prospekt utfärdas i samband med ett upptagande till handel på Nasdaq Stockholm (eller en annan reglerad marknad) och det finns således inget erbjudande att förvärva Obligationerna.
Upptagandet till handel på Nasdaq Stockholm	Detta Prospekt har utarbetats för upptagande till handel med Obligationer på Nasdaq Stockholms företagsobligationslista. Detta Prospekt innehåller inte och utgör inte ett erbjudande eller en uppmaning att köpa eller sälja obligationer.
Noteringskostnader	Den sammanlagda kostnaden för att uppta Obligationerna till handel beräknas att inte överstiga SEK 400 000.
Kostnad för investerare	Ej tillämplig. Inga kostnader åläggs investerarna.
Varför upprättas detta Prospekt?	
Syfte med upptagande till handel på en reglerad marknad	Detta Prospekt har utarbetats för att möjliggöra att Obligationerna kan tas upp till handel på Nasdaq Stockholms företagsobligationslista, vilket är ett krav från Obligationssinnehavarna och enligt Obligationsvillkoren.
Syfte och nettointäkter	Nettolikviden från den Initiala Obligationsemissionen har använts för (i) återköp och/eller inlösen av de Existerande Obligationerna till fullo, (ii) finansiera Koncernens allmänna företagsändamål (inklusive, men inte begränsat till, förvärv, investeringar och rörelsekapital) och (iii) finansiera Transaktionskostnader. Nettolikviden för Efterföljande Obligationsemissioner ska användas för att finansiera Koncernens allmänna företagsändamål (inklusive, men inte begränsat till, förvärv, investeringar och rörelsekapital) och finansiera Transaktionskostnader.
Materiella konflikter	Arrangörerna eller dess dotterbolag kan i framtiden ägna sig åt investment banking och/eller kommersiell bankverksamhet eller andra tjänster åt Emittenten och Koncernen i den normala affärsverksamheten. Följaktligen kan intressekonflikter existera eller uppstå som en följd av att Arrangörerna tidigare har ägnat sig åt eller i framtiden kommer att ägna sig åt transaktioner med andra parter, har flera roller eller utför andra transaktioner för tredje parter med motstridiga intressen.

RISKFAKTORER

Nedan beskrivs riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för Koncernens verksamhet och framtida utveckling samt risker relaterade till Obligationerna. Om inte annat definieras i dessa riskfaktorer, ska definierade termer i dessa riskfaktorer ha samma betydelse som i Obligationsvillkoren. Riskfaktorerna som presenteras nedan kategoriseras som "Riskfaktorer specifika och väsentliga för Emittenten och Koncernen" eller "Riskfaktorer specifika och väsentliga i förhållande till Obligatorierna" på basis av om de avser Koncernen eller Obligationerna. De riskfaktorer som kategoriseras som "Riskfaktorer specifika och väsentliga i förhållande till Obligatorierna", kategoriseras som riskfaktorer som hänförs till Koncernen och inte som riskfaktorer som hänförs till Emittenten, eftersom huvuddelen av affärsverksamheten i Koncernen bedrivs av Emittentens dotterbolag.

Det sätt på vilket Emittenten, Koncernen eller Obligationerna påverkas av varje riskfaktor illustreras genom en bedömning av den relevanta riskfaktorens väsentlighet utifrån sannolikheten för att den kan inträffa och den förväntade omfattningen av dess negativa konsekvenser, varvid sannolikheten och omfattningen av de negativa konsekvenserna, om de skulle inträffa, bedöms som "låg", "medel" eller "hög". Oavsett sannolikheten eller omfattningen av den negativa inverkan som anges för varje riskfaktor har Emittenten bedömt att alla riskfaktorer som anges nedan är väsentliga och specifika för Emittenten, Koncernen eller Obligationerna enligt Förordning (EU) 2017/1129.

Riskfaktorerna är fördelade under ett antal kategorier och riskfaktorer som bedöms mest väsentliga presenteras först i varje kategori, medan riskfaktorerna därefter presenteras utan särskild rangordning.

Riskfaktorer specifika och väsentliga för Emittenten och Koncernen

I. Risker relaterade till Koncernens finansiella situation

Risker relaterade till makroekonomiska faktorer

Koncernens verksamhet påverkas i stor utsträckning av makroekonomiska faktorer som bland annat den allmänna ekonomiska utvecklingen, tillväxt, sysselsättningstrender, förändringar i infrastrukturinvesteringar, efterfrågan på byggmarknaden, hushållens disponibla inkomst, råvarukostnader, inflation och räntenivåer. Till exempel har inflationsförväntningar en inverkan på räntenivåerna, vilket i sin tur påverkar räntekostnaderna. Räntenivåer är av betydelse för Koncernen, främst på grund av Emittentens befintliga obligationsfinansiering som är prissatt till 3 månader STIBOR plus en marginal om 6,25 procent, vilket resulterar i en effektiv ränta per den 30 juni 2025 om 8,557 procent. Obligationerna kommer att löpa med rörlig Ränta och Bolaget kommer därmed fortsatt att vara exponerat för fluktuationer i räntenivåer. Följaktligen innebär högre räntor ökade finansieringskostnader för Koncernen vilket skulle ha en negativ inverkan på Koncernens likviditet. Vidare kan negativa förändringar i de ekonomiska förhållandena minska efterfrågan på Koncernens produkter, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, intäkter, resultat och finansiella ställning.

Dessutom bidrog geopolitisk oro till en låg efterfrågan på bygg- och renoveringsmarknaden, vilket påverkade Koncernens försäljning under 2024. Koncernens försäljning minskade med 15 procent under 2024 jämfört med 2023, och under perioden 1 januari till 30 juni 2025 minskade koncernens försäljning med cirka 11 procent jämfört med perioden 1 januari till 30 juni 2024. Trots tecken på återhämtning inom konsumentförsäljningen i Europa, särskilt drivet av ett ökat intresse för renoveringar till följd av lägre inflation och räntor, kvarstår osäkerhet på flera håll. I USA har konsumenternas köpbeteende varit mer återhållsamt, särskilt mot slutet av kvartalet, på grund av fortsatt osäkerhet kring inflation och ränteutveckling. Projektmarknaden, framför allt i Norden och USA, är fortsatt svag med låg igångsättningstakt för nybyggnationer. Det finns därför en risk att ogynnsamma makroekonomiska förhållanden, såsom stigande räntor, hög inflation eller minskat konsumentförtroende, kan påverka efterfrågan negativt inom såväl konsument- som projektsegmentet, vilket i sin tur kan få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens försäljning och lönsamhet.

Osäkerheten på marknaden har ökat till följd av nya importtullar på produkter som förs in till USA. Sådana handelspolitiska åtgärder kan påverka kostnadsnivåer, leveransflöden och marginaler negativt. Bolaget har redan initierat åtgärder för att minska exponeringen, bland annat genom lokal utveckling och produktion av golvlösningar för den amerikanska marknaden. Framöver ligger fokus på att flytta inköp och produktion från Kina och Sydostasien till Europa och Nordamerika. Trots dessa anpassningar kvarstår risken att förändrade handelsvillkor och tullar kan leda till ökade kostnader, störningar i leveranskedjan eller minskad konkurrenskraft på vissa marknader.

Emittenten bedömer att sannolikheten för att de ovannämnda riskerna inträffar är *medel*. Skulle riskerna inträffa bedömer Emittenten att det möjliga negativa utfallet blir *medel*.

Risker relaterade till tillgängligheten av kapital och behovet av kapitalutgifter (capex)

Koncernen finansierar bland annat sin verksamhet genom eget kapital från Koncernens verksamheter. Koncernen har kontinuerligt utfört utvecklingsåtgärder med hänsyn till nya designer och innovationer i relation till sina produkter och tjänster såväl som i relation till sina marknadskanaler.

För att löpande kunna upprätthålla kontinuerlig produktionskapacitet och en attraktiv produkt- och serviceportfölj är Koncernen beroende av att kapital genereras från den pågående verksamheten, eller att verksamheten framgångsrikt finansieras av lån eller eget kapital. Om Koncernen misslyckas att upprätthålla tillräckliga nivåer av likviditet riskerar Koncernen att inte kunna följa nuvarande och framtida affärsstrategier, ta fördel av framtida möjligheter eller möta tryck från konkurrenter. Vidare, om Koncernen saknar medel för att göra nödvändiga investeringar i sina produktionsanläggningar när detta krävs, riskerar Koncernen misslyckas med att möta förändringar i kunders beteendemönster. Detta kan i sin tur leda till att Koncernen misslyckas med att leva upp till behovet av en viss produktionsvolym och riskerar därmed minskad lönsamhet och att begå kontraktsbrott. All oförmåga att möjliggöra ytterligare kapital då detta krävs kan därmed ha en allvarlig inverkan på såväl Koncernens affärer och verksamhetsresultat som framtidsutsikter.

Emittenten bedömer att sannolikheten för att Koncernen misslyckas med att bibehålla tillräckligt kassa är *medel*. Om riskerna skulle förverkligas bedömer Emittenten att det möjliga negativa utfallet blir *medel*.

Beroende av dotterbolag

Emittenten är ett holdingbolag i Koncernen och verksamheten utförs genom Emittentens dotterbolag. Eftersom en stor del av Emittentens tillgångar och omsättning är kopplad till dotterbolagen är Emittentens förmåga att göra räntebetalningar för egen skuld och finansiering beroende av dotterbolagens förmåga att överföra tillgängliga medel till Emittenten. Med hänsyn därtill är Emittenten beroende av dess dotterbolag för att uppfylla sina finansiella skyldigheter och göra betalningar under Obligationerna.

Emittentens dotterbolag är egna och legala entiteter i förhållande till Emittenten och har inga skyldigheter att uppfylla Emittentens förpliktelser till dess borgenärer eller att tillgängliggöra medel för sådana betalningar. Med undantag för internlån, lånearrangemang och koncernbidrag i syfte att strömma ned delar av totala intäkter från Obligationerna, utförs fördelningen av medel inom Koncernen i huvudsak genom aktieägartillskott och interna överföringar. Det finns en risk att sådana medel inte kan distribueras samt att dessa kan vara begränsade eller förbjudna enligt tillämplig lag och avtalsvillkor i förhållande till varje dotterbolag, inklusive finansieringsarrangemang hänförliga till varje dotterbolag. Om dotterbolagen inte genererar tillräcklig likviditet eller är förhindrade att överföra medel till Emittenten, finns en risk att Emittenten behöver vidta åtgärder såsom att minska eller försena sin affärsverksamhet, sina förvärv, investeringar, kapitalplaceringar, försäljningar av tillgångar, omstruktureringar eller refinansieringar av dess skulder eller söka ytterligare tillgängligt kapital. Detta kan i sin tur ha en negativ påverkan på Koncernens verksamhetsresultat och finansiella position.

Emittenten bedömer att sannolikheten för att ovannämnda risker inträffar är *medel*. Om riskerna skulle inträffa, bedömer Emittenten att det möjliga negativa utfallet skulle bli *medel*.

Risk för refinansiering

Bortsett från eget kapital och kassaflöde som genereras genom Koncernens verksamhet, finansierar Koncernen sin verksamhet genom lån från externa långivare. Koncernens finansiering består av en revolverande kreditfacilitet om SEK 550 miljoner i Kährs Holding AB (publ) med förfallodag 12 maj 2028 samt ett obligationslån om SEK 1 450 miljoner i Kährs BondCo AB (publ) med förfallodag 14 december 2028. Per den 30 juni 2025 hade ingen del av kreditfaciliteten utnyttjats. Bolagets låneavtal med banker innehåller särskilda villkor, så kallade finansiella villkor, som koncernen är skyldig att uppfylla. Underlåtenhet att uppfylla dessa villkor kan leda till krav på förtida återbetalning av lån eller begränsningar i möjligheten att uppta ytterligare finansiering. Det föreligger därför en risk att förändrade marknadsförhållanden, minskad lönsamhet eller andra negativa finansiella utvecklingar kan påverka Koncernens förmåga att uppfylla dessa villkor, vilket i sin tur kan få en väsentlig negativ inverkan på bolagets finansiella ställning och handlingsutrymme. Per den 30 juni 2025 uppgick Koncernens räntebärande nettoskulder till SEK 1 260 miljoner (inklusive, men inte begränsat till, Obligationerna).

Skulle någon av de ovannämnda riskerna förverkligas och Koncernen misslyckas med att få tillgång till nya lån eller refinansiera existerande lån då dessa förfaller, kan det ha en väsentlig inverkan på Koncernens affärer, verksamhetsresultat och finansiella position såväl som negativt påverka Emittentens förmåga att betala förfallna belopp under Obligationerna.

Emittenten bedömer att sannolikheten för att någon av de ovannämnda riskerna inträffar och risken att Koncernen blir oförmögen att erhålla finansiering är *låg*. Om riskerna inträffar bedömer Emittenten att det möjliga negativa utfallet kan bli *högt*.

Risker relaterade till hyresavtal

Som framgår under riskfaktorn "*Risker relaterade till produktionsanläggningar och hyra av fastigheter*" är Koncernen beroende av särskilda hyresavtal i relation till sina anläggningar såsom varuhus, showrooms, produktionsanläggningar och kontorsanläggningar. Vidare, i syfte att tillverka sina produkter, är Koncernen beroende av särskild utrustning och maskiner såsom fordon, maskiner och kontorsutrustning som leasas under leasingavtalet. Den genomsnittliga längden på leasingen sträcker sig mellan två till fem år med undantag till några avtal som löper under längre frister. Det finns en risk att Koncernens leasingmotparter, även avseende leasade anläggningar, häver de avtal vilka Koncernen är part i, eller att dessa utnyttjar retentionsrättigheter i samband med sådana leasingavtal. Det går inte att försäkra sig om att Koncernen kan ersätta sådana leasingavtal på godtagbara villkor eller att Koncernen kan ersätta sådana avtal alls, vilket kan ha en allvarlig påverkan på Koncernens affärer och framtidsutsikter.

Emittenten bedömer att sannolikheten för att ovannämnda risker inträffar är *låg*. Om riskerna skulle förverkligas bedömer Emittenten att det möjliga negativa utfallet blir *medel*.

Risker relaterade till valutaexponering

Koncernen har en global närvaro med försäljning i cirka 70 länder och representeras av egen personal i 14 länder. Koncernen redovisar i svenska kronor för Koncernens finansiella resultat, men en väsentlig del av verksamheten bedrivs utanför Sverige. Detta medför exponering mot valutarisker kopplade till både operativa och finansiella transaktioner i olika länder (transaktionsexponering), liksom till omräkning av dotterbolagens balansräkningar och resultaträkningar till svenska kronor (omräkningsexponering). De huvudsakliga valutor som koncernen är exponerad mot är EUR, USD, GBP, NOK, RON och CHF. Koncernen tillämpar för närvarande ingen valutasäkring, vilket innebär att förändringar i valutakurser kan få en negativ påverkan på såväl resultat som finansiell ställning. Vidare kan det inte säkerställas att framtida skyddsstrategier kan skydda Koncernens verksamhetsresultat på ett tillräckligt sätt i förhållande till effekterna av växelkursfluktuationer. Det finns en risk att fluktuationer i valutan SEK gentemot EUR, USD, GBP, NOK, RON eller CHF negativt kan påverka summan av vissa poster inom Koncernens konsoliderade årsredovisning även om deras värden inte har förändrats i den ursprungliga valutan. Detta kan i sin tur få en allvarlig effekt på Koncernens rapportering vad gäller finansiell position.

Emittenten bedömer att sannolikheten att ovannämnda risker inträffar är *låg*. Om riskerna skulle inträffa bedömer Emittenten att det möjliga negativa utfallet skulle bli *medel*.

II. Risker relaterade till Koncernens industri, marknad och affärsverksamheter

Risker relaterade till beroendet till leverantörer, tredje parter, distribution och handlare

Koncernens förmåga att upprätthålla och öka sin marknadsandel är beroende av dess förmåga att kontinuerligt leverera sina produkter till marknaden i tid. Försenade leveranser kan leda till skadeståndsanspråk från kunder eller distributörer vilket kan leda till att kunder vänder sig till andra leverantörer än Koncernen. Skulle sådana leveransmisslyckanden bestå över en längre tidsperiod kan det leda till att Koncernen förlorar marknadsandelar.

För att upprätthålla sina tillverkningsoperationer är Koncernen beroende av funktionaliteten och tillförlitligheten till leverantörskedjor i relation till råmaterial och komponenter. Koncernens verksamhet förlitar sig på tredje part i samband med, bland annat, leverans av råmaterial eller komponenter som huvudsakligen utgörs av träprodukter. För att verkställa sina produktionsanläggningar och för att uppfylla sina skyldigheter under relevanta kund- respektive distributionsavtal, är Koncernen beroende av att få råmaterial och komponenter från sina leverantörer i tid, på ett tillförlitligt sätt, i rätt kvalitet och kvantitet samt enligt villkor godtagbara för Koncernen. Avbrott i leveranser av råmaterial och tillverkningskomponenter på grund av bland annat bränder och andra incidenter kan därmed minska Koncernens produktions- och distributionshastighet under en längre tidsperiod. Detta kan i sin tur resultera i negativa effekter på Koncernens förmåga att uppfylla sina skyldigheter gentemot kunder. Det finns också en risk att avbrott i leverantörskedjan blir svåra att förutse, såsom vid fallet av extraordinära händelser involverande bränder, faror, strejker och skador på lageranläggningar. Åtgärder som Koncernen eller tredje part har på plats för att minska risker såsom täckande försäkringar eller säkerhetssystem, kan visa sig vara otillräckliga eller ineffektiva. Vidare kan extraordinära händelser och andra störningar, såsom pandemier eller distributionsstörningar negativt påverka transporter, vilket kan leda till ökade kostnader och förlängda leveranstider för Koncernen.

Koncernen mottar sina leveranser från länder utanför Europa såsom från Kina och USA. Koncernen är därmed utsatt för en variation av risker som är karaktäristiska i förhållande till dessa utländska marknader, däribland leveransförseningar, tullavgifter, skatter och andra kostnader förenliga med import, klimatrisker, förändringar i utländsk lagstiftning, förändringar i förhållande valuta- och växelkurser, politisk instabilitet och risker relaterade till arbetsmarknadsfrågor. Inträffandet av någon av dessa risker såsom risk i förhållande till Koncernens leverantörer kan orsaka försenade leveranser och i sin tur att Koncernens produktionshastighet nedsätts.

Skulle Koncernens leverantörer misslyckas, oavsett orsak, med att leverera råmaterial och komponenter i korrekta volymer och kvalitet enligt kommersiellt godtagbara villkor, eller överhuvudtaget, kan det störa Koncernens produktionshastighet och föranleda Koncernen kontraktsbrott gentemot kunder. Detta kan i sin tur negativt påverka Koncernens förmåga att motta betalning under sina kundavtal, resultera i skadestånd på avtalsrättslig grund med anledning av försenade leveranser och orsaka renommémässig skada. Samtliga av dessa utgör sådana händelser som kan ha en negativ påverkan på Koncernens affärer och verksamhetsresultat.

Emittenten bedömer att sannolikheten för att ovannämnda risker inträffar är *medel*. Om riskerna skulle inträffa bedömer Emittenten att det möjliga negativa utfallet blir *medel*.

Risker relaterade till fluktuationskänslighet i förhållande till priser på råmaterial, komponenter och energi

I egenskap av leverantör av parkett- och trägolv och PVC-fria plastgolv som relaterade produkter, kräver Koncernens tillverkningsprocess stora mängder råmaterial och energiresurser. Det krävs framför allt träprodukter, särskilda vinylkomponenter, kvartssand och mineraler men också råvaror som exempelvis energi. Eftersom omkring 70 procent av Koncernens totala försäljning kommer från trägolv är Koncernen särskilt beroende av leveranser av råvarumaterialet ek. Dessutom riskerar ökade kostnader för transport, såsom bränsle, energi och priset på kemikalier, att påverka Koncernens lönsamhet negativt. Utöver detta är tillgängligheten av råmaterialet ek otillräcklig på en global nivå. Även om Koncernen har tillgång till svenskt råmaterial av ek genom sitt sågverk i Nybro i Sverige finns det ingen garanti att leveransen av ek kommer att förbli stabil eller att råmaterialet ek kan anskaffas på villkor fördelaktiga för Koncernen, och utan att det påverkar lönsamheten.

Inköpspriset för råvaror, komponenter och energi kan fluktuera i betydande omfattning och utan möjlighet för Koncernen att kompensera för sådana fluktuationer i inköspriser för råvaror eller kostnader för råvaror genom att fördela de ökade kostnaderna på sina kunder. Det finns även en risk att inköspriserna för råvaror generellt höjs, vilket kan leda till att Koncernen måste omvärdera delar av sitt produktsortiment eller sin affärsmodell, vilket kan leda till ökade kostnader och avbrott i verksamheten. Skulle priserna på råvaror och insatsvaror öka i väsentlig omfattning och på ett sådant sätt att ökade kostnader inte kan kompenseras av ökade kundpriser, skulle det kunna ha en väsentlig negativ inverkan på koncernens verksamhet och resultat.

Emittenten bedömer att sannolikheten för att ovannämnda risker inträffar är *medel*. Om riskerna skulle inträffa bedömer Emittenten att den möjliga negativa inverkningen skulle vara *medel*.

Risker relaterade till produktionsanläggningar och hyra av fastigheter

Koncernen är en tillverkare och leverantör av trä- och plastgolv, varför en avsevärd del av Koncernens affärsverksamheter består av produktions- och tillverkningshantering. Koncernen har fem produktionsenheter som producerar trägolv; Nybro i Sverige har för närvarande den största produktionskapaciteten, Satulung i Rumänien och Bialosliwie i Polen. Koncernen driver även en produktionsanläggning i Finland som tillverkar tåliga produkter för kommersiell användning inom sjukvårds- och utbildningssektorn. Vidare verkar Koncernen genom flertalet lageranläggningar varav flera av dessa hyrs ut.

Det finns en risk att Koncernens hyresavtal hävs eller inte kan upprätthållas på attraktiva villkor. Om Koncernen inte kan få alls godtagbara villkor för hyra av fastigheter, eller misslyckas med att förhandla fram förlängningar, antingen enligt kommersiellt acceptabla villkor eller överhuvudtaget, kan Koncernen ådra sig betydande förluster och affärsavbrott vilket också kan leda till avbrott i produktionskapaciteten. Detta kan i sin tur påverka Koncernens verksamhet och resultat.

Eftersom Koncernen är beroende av oavbruten tillverkningshastighet och distributionsförmåga, däribland lagerhållning av trä, finns en risk att extraordinära händelser såsom bränder, mekaniska misslyckanden, extraordinärt förlängda skötselarbeten, översvämningar, storm eller andra allvarliga väderförhållanden, arbetsstopp och direktiv från statliga organ, strömavbrott och it-störningar kan orsaka väsentlig skada för Koncernens verksamhet. Avbrott i Koncernens eller någon av dess leverantörers produktions- eller lageranläggningar kan minska produktions- eller distributionskapaciteten under längre tidsperioder, och eventuella åtgärder, inklusive kontinuitetsplaner och försäkringar, kan visa sig vara ineffektiva eller otillräckliga för att täcka förluster till följd av sådana händelser.

Eftersom Koncernen har produktionsanläggningar utanför Sverige, är Koncernen föremål för rådande villkor i sådana jurisdiktioner. De politiska, sociala, ekonomiska och/eller legala ramverksvillkoren i sådana jurisdiktioner kan förändras och bli till skada för Koncernen. Handelshinder, begränsat skydd för immateriella rättigheter, valutakontrollregleringar eller förändringar i tullregelverk eller ökning i kundtullar, kan ha en negativ inverkan på Koncernens verksamheter. Allvarliga förändringar med hänsyn till de villkor som är viktiga för anskaffning, distribution och produktion såsom ekonomisk stabilitet, växelkurser, infrastruktur samt i synnerhet kostnaderna för skickliga anställda i dessa länder, kan förändras och därmed påverka Koncernens verksamhet negativt. Detta genom exempelvis ökade kostnader, försenad produktionstakt eller störningar i distributionskedjor.

Emittenten bedömer att sannolikheten för att ovannämnda risker inträffar är *medel*. Om risken skulle förverkligas bedömer Emittenten att det möjliga negativa utfallet skulle vara *medel*.

Risker relaterade till geopolitiska förhållanden

Koncernen är exponerad för geopolitiska risker till följd av sin internationella verksamhet och globala leveranskedjor. Händelser som kriget i Ukraina, den eskalerade konflikten i Mellanöstern samt ökade handelspolitiska spänningar mellan USA och flera handelspartner skapar betydande osäkerhet i omvärlden. De handelspolitiska spänningarna i USA kan komma att påverka Koncernens kostnadsstruktur och konkurrenskraft på den nordamerikanska marknaden som för närvarande är Koncernens största växande marknad.

Geopolitiska händelser kan leda till störningar i handelsflöden, ökade transport- och inköpskostnader, brist på insatsvaror samt volatilitet i råvarupriser och valutakurser. Särskilda risker föreligger i leveranskedjor med koppling till länder som påverkas direkt av konflikter eller sanktioner. Det finns därmed en risk att fortsatta eller nya geopolitiska oroligheter får en negativ påverkan på Koncernens verksamhet, försäljning, resultat och möjligheter till tillväxt – särskilt i marknader där bolaget har direkt eller indirekt exponering. Även om koncernen har anpassat verksamheten till rådande förutsättningar, kvarstår en risk att en utdragen period av hög ränta, låg investeringsvilja eller ytterligare geopolitiska spänningar kan hämma efterfrågan under en längre tid. Detta kan få en negativ inverkan på koncernens försäljning, resultat och tillväxtmöjligheter.

Om någon av de ovan nämnda riskerna skulle materialiseras kan det få en negativ inverkan på Koncernens verksamhet och finansiella resultat.

Emittenten bedömer att sannolikheten för att ovannämnda risker inträffar är *medel*. Om riskerna skulle inträffa bedömer Emittenten att den möjliga negativa inverkningen skulle vara *låg*.

Risker relaterade till kunder inom offentlig sektor

En viss del av intäkterna, såsom försäljningen av Upofloor PVC-fria plastgolv och plastytor för utbildnings- och hälsovårdsinstitutioner, härrör från och är därmed beroende av den offentliga sektorns utgiftsnivå. De offentliga utgiftsbudgetarna påverkas av den offentliga politiken i allmänhet och budgetrestriktioner i synnerhet, och kan förändras till följd av det rådande politiska klimatet och viljan att göra offentliga investeringar i t.ex. idrottsanläggningar, skolor och sjukhus. Därtill kan offentliga institutioner, i syfte att fokusera på andra prioriterade delar av budgeten, besluta att vissa renoveringsprojekt förskjuts. Som en konsekvens kan varje förändring eller nedskärning i den offentliga sektorns utgifter ha en negativ effekt på efterfrågan på Koncernens produkter och därmed påverka Koncernens affärer och verksamhetsresultat på ett negativt vis.

Emittenten bedömer att sannolikheten för att ovannämnda risker inträffar är *medel*. Om riskerna skulle förverkligas bedömer Emittenten att den möjliga negativa utfallet skulle vara *lågt*.

Risker relaterade till kunder och kundrelationer

Koncernen distribuerar sina produkter inom de 2 affärssegmenten Bostäder – renovering & nyproduktion och Kommersiellt och levererar sina produkter främst till detaljhandlare och projektutvecklingsmarknaden. Koncernens kundportfölj är varierande och per den 31 december 2024 representerar Koncernens 10 största kunder 16 procent av Koncernens konsoliderade försäljning. Kundrelationer bokförs som immateriella tillgångar i Koncernens konsoliderade årsredovisning.

För att upprätthålla, behålla och attrahera existerande och nya kunder är Koncernen beroende av sin förmåga att upprätthålla goda kundrelationer och att uppfylla sina skyldigheter gentemot sina kunder. En sådan förmåga är beroende av ett antal faktorer såsom punktliga och tillräckliga leveranser, varumärkesigenkänning, kundservice, förmågan att följa ESG-standarder såväl som frånvaron av kvalitetsproblem och defekter och därmed produktansvar. Skulle någon av ovannämnda faktorer utvecklas negativt, kan det resultera i att Koncernens kundrelationer påverkas negativt. Även om ingen enskild kund eller grupp av kunder kan anses vara av särskild betydelse för Koncernens lönsamhet, skulle en förlust av en substantiell mängd av Koncernens omsättning från betydande kunder, oavsett orsak, kunna ha en negativ effekt på Koncernens verksamhetsresultat och i förlängningen, den finansiella positionen.

Även om cirka 32 procent av Koncernens försäljning kopplas till den svenska marknaden har Koncernen ytterligare närvaro utanför Europa i länder såsom USA och Kina och leveranser görs till kunder i cirka 70 länder. Med anledning av den internationella karaktären av Koncernens affärsverksamhet är Koncernens verksamhet i relation till kunder i utländska jurisdiktioner föremål för risken att nya och olika legala och regulatoriska krav på lokal nivå förekommer. Som exempel kan nämnas tariffer, handelsbarriärer, kreditrisken för utländska kunder och distributörer, potentiella svårigheter i beskyddandet av immateriella rättigheter, möjliga skattekonsekvenser (inklusive påläggning eller ökning av källskatt eller andra skatter hänförliga till remittering) samt andra betalningar av dotterbolag

och lokala ekonomiska, politiska och sociala villkor i ett antal länder. Skulle någon av sådana risker inträffa, kan det ha en allvarlig påverkan på kundrelationer och leda till ökade kostnader vilka kan påverka Koncernens verksamhet allvarligt.

Emittenten bedömer att sannolikheten för att ovannämnda risker inträffar är *låg*. Om riskerna skulle inträffa bedömer Emittenten att det möjliga negativa utfallet skulle vara *medel*.

Koncernen kan misslyckas med att bemöta kundförväntningar och trender på ett framgångsrikt sätt

Koncernens tillväxtframgångar är föremål för ett flertal faktorer, däribland den allmänna ekonomiska trenden, initiativtagande från konkurrenter, Koncernens förmåga att utöka sin marknadsandel, ingången till nya marknader och segment, utvecklandet av nya och förbättrade produkter, framgångsrik hantering av leverantörskedjan samt att behålla och attrahera skicklig personal. Vidare är Koncernens framgång beroende av dess förmåga att effektivt förutse och snabbt besvara förändrad kundefterfrågan och preferenser såväl som att översätta marknadstrender till passande och marknadsmässiga produkter och tjänster. Med anledning av den internationella karaktären av Koncernens verksamhet måste Koncernen kontinuerligt utvärdera kundbehov och trender inom varierande geografiska områden. Det finns en risk att Koncernen inte lyckas med att förutse och besvara förändrad efterfrågan och trender, eller att Koncernen missbedömer marknaden eller konsumentefterfrågan. Detta kan i sin tur leda till en nedgång av försäljningen och ett behov av att behålla och förvara icke sålda varor, följt av ytterligare kostnader eller uteblivna försäljnings- och affärsmöjligheter. Koncernen kan med anledning av detta behöva genomföra ytterligare nedskrivningar eller kampanjförsäljningar för att göra sig av med överskott av lager, vilket skulle kunna påverka Koncernens verksamhet, resultat och kassaflöde negativt.

Som anges ytterligare under riskfaktorn "*Risker relaterade till tillgängligheten av kapital och behovet av kapitalutgifter (capex)*" ovan, genomför Koncernen kontinuerligt utvecklingsaktiviteter i relation till ny design och innovation och har en lång historik av innovativa lösningar i relation till golvmarknaden. Det finns en risk att Koncernen misslyckas med att fördela tillräckliga resurser, såväl som för forskning och utveckling, marknadsföring, digitala distributionskanaler och försäljning som för relevant marknadsföringsexponering, och att Koncernen misslyckas med att rekrytera skicklig personal för att fullfölja sina utvecklingsstrategier. Detta skulle i sin tur kunna ha negativ påverkan på Koncernens möjligheter att på ett tillräckligt sätt möta kundefterfrågan och strävandet efter tillväxt samt att behålla rådande konkurrenskraft.

Skulle Koncernen misslyckas med att utveckla nya och konkurrenskraftiga produkter, misslyckas med att rikta affärsmöjligheter till nya segment eller marknader eller anpassa sitt produktutbud till kundefterfrågan, skulle det kunna ha en negativ påverkan på Koncernens affärer och i ett senare led dess finansiella framtidsutsikter.

Emittenten bedömer att sannolikheten för att ovannämnda risker inträffar är *låg*. Om riskerna skulle inträffa bedömer Emittenten att det möjliga negativa utfallet blir *medel*.

III. Legala och regulatoriska risker, samt risker hänförliga till rykte och interna kontroller

Produktansvar och garantier

Eftersom fel och brister är en integrerad del av Koncernens verksamhet som tillverkare av produkter kan det leda till kvalitetsproblem eller medförda risker så att Koncernens produkter kan bli föremål för skadestånd på grund av produktansvar, garanti eller andra kvalitetsfrågor. Koncernen kan också vara tvungen att genomföra produktåterkallelse om produkter har defekter som orsakar, eller skulle misstänkas kunna orsaka, skada eller personskada för individer eller egendom oberoende av oaksamhet. Oförutsedda produktkvalitetsproblem i utvecklingen och tillverkandet av nya och existerande produkter kan skada Koncernens varumärken och resultera i att marknadsandelar går förlorade samt att garantikostnader ökar.

Det finns en risk att Koncernen i framtiden blir skadeståndsskyldig för produktansvar och att Koncernens försäkring vid tillfället inte är tillräckligt för att täcka förluster som orsakats med anledning av sådana anspråk. Skadeståndsanspråk kan också riktas mot Koncernen i relation till kvalitetsproblem även om den skadade produkten inte har orsakat skada. Fel och defekter i Koncernens produkter kan också orsakas av fel och defekter i komponenter som köpts från Koncernens leverantörer, och det finns en risk att den berörda leverantören inte kan kompensera Koncernen fullt ut för eventuella förluster som uppstått på grund av krav som rör felaktiga eller defekta produkter.

Skadeståndsanspråk eller andra garantianspråk relaterade till fel och defekter i produkter, oavsett om faktisk skada har uppstått, kan skada Koncernens rykte och varumärke och resultera i utredningskostnader i relation till garantianspråk, skadelöshetsåtaganden under kundavtal. Det kan därmed ha en negativ inverkan på Koncernens affärer och finansiella position.

Emittenten bedömer att sannolikheten för att ovannämnda risker inträffar är *medel*. Om riskerna skulle inträffa bedömer Emittenten att det möjliga negativa utfallet skulle vara *medel*.

Risker relaterade till varumärkets rykte

Koncernens verksamhet och dess rykte kan påverkas allvarligt vid negativ påverkan på dess varumärke och namn. Koncernen erbjuder ett brett spektrum av produkter inom trägolv, vinylgolv och slitstarka golv under välkända golvmärken såsom Kährs och Upofloor. Med anledning av att varumärkena används gentemot nischen B2B- och B2R-kunder i ett smalt segment, är Koncernen till stor utsträckning beroende av ett gynnsamt rykte och varumärkesigenkänning bland sådana detaljhandelskunder.

Skulle Koncernen misslyckas med att upprätthålla styrkorna i sina varumärken, eller om någon av ovannämnda risker inträffar, kan Koncernens förmåga att förbättra och attrahera nya affärsrelationer med kunder påverkas väsentligt och allvarligt. Detta kan leda till att värdet för Koncernens varumärke minskar vilket i sin tur negativt kan påverka Koncernens verksamhet, intäkter, finansiella position och framtidsutsikter.

Emittenten bedömer att sannolikheten för att ovannämnda risker inträffar är *medel*. Om riskerna skulle inträffa bedömer Emittenten att det möjliga negativa utfallet blir *medel*.

Miljörisker

Eftersom Koncernen utför verksamhet vid vissa produktionsanläggningar är Koncernens verksamhet föremål för miljölagstiftning i flera jurisdiktioner, exempelvis den svenska Miljöbalken. Som exempel kan nämnas Koncernens sågverksamhet som utgör vissa risker i relation till miljökontaminering. Det föreligger en risk att Koncernens framtida verksamhet kommer leda till miljöfarlig verksamhet i den utsträckningen att licenser blir erforderliga. Det skulle kunna resultera i att tillsynens räckvidd utvidgas, samt leda till att Koncernen drabbas av ytterligare kostnader och behov av interna kontrollåtgärder.

Det kan vidare, enligt Miljöbalken, konstateras att företagsledningen, antingen nuvarande eller tidigare, är ansvarig för miljökontaminering tills det att kontamineringen har upphört eller avhjälpes. Koncernen hyr vissa av fastigheterna där de har sina produktionsanläggningar, och agerar därmed som affärsutövare vid sådana anläggningar. Om företagsledningen inte kan åtgärda, eller betala för sanering av, den kontaminerade fastigheten är det som huvudregel den part som har förvärvat fastigheten som är ansvarig för saneringen. Följaktligen föreligger en risk att Koncernens verksamhet vid tidigare produktionsanläggningar har resulterat i kontaminering eller att produktionsanläggningar som kommer förvärfvas i framtiden är kontaminerade, vilket betyder att krav kan bli riktade mot Koncernen för miljökontaminering. Det föreligger en risk att Koncernen även i framtiden kan bli krävd på eventuella kostnader hänförliga till miljösanering, att sådant ansvar inte omfattas av försäkringar och att Koncernen tvingas tilldela fler resurser, såväl interna som externa, för att hantera alla kommande saneringskrav. Detta kan i sin tur ha en negativ påverkan på såväl Koncernens verksamhet som verksamhetsresultat och dess finansiella ställning.

Koncernens verksamhet är också föremål för annan miljöreglering, t.ex. när det gäller hanteringen av avfall som uppkommer i samband med Koncernens ordinarie verksamhet (såsom kemikalier och avloppsvatten). Om Koncernen inte följer sådan miljöreglering föreligger en risk för miljöskador, inklusive skador på anställda, vilket skulle kunna ha en negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och intäkter.

Emittenten anser att sannolikheten för att ovannämnda risker inträffar är *medel*. Om riskerna inträffar bedömer Emittenten att det möjliga negativa utfallet blir *medel*.

Risker relaterade till tvister och rättsprocesser

I samband med den ordinarie affärsverksamheten kan Emittenten vara föremål för tvister med dess motparter och slutkunder samt i relation till garantianspråk. Tvister kan också uppstå i relation till förvärv eller avyttring av tillgångar eller företag.

Koncernen har historiskt sett varit föremål för tvister och det finns ingen garanti för att Koncernen inte kommer bli föremål för tvister och rättsprocesser framgent, vars konsekvenser kan vara långvariga, kostsamma och svåra att förutspå. Vid ett negativt resultat i en materiell juridisk eller administrativ process, oavsett om det grundar sig i en dom eller förlikning, kan Koncernen bli ansvarig för skador eller andra betalningsskyldigheter. Vidare kan kostnader relaterade till tvister och medlingsförfaranden bli betydande. Om Koncernen involveras i tvister eller andra rättsprocesser kan det leda till betydande kostnader och skador på anseendet. Detta skulle i sin tur kunna ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet och verksamhetsresultat samt den finansiella ställningen.

Emittenten bedömer att sannolikheten för att ovannämnda risker inträffar är *låg*. Om riskerna skulle inträffa bedömer Emittenten att det möjliga negativa utfallet blir *medel*.

Risker relaterade till immateriella rättigheter

Koncernens immateriella rättigheter utgör viktiga tillgångar som behövs i Koncernens verksamhet. Koncernen innehar flera skyddade varumärken och det föreligger en risk att Koncernen misslyckas med att skydda sina varumärken och andra immateriella rättigheter, samt att framtida ansökningar om registreringar eller förlängningar inte kommer beviljas. Koncernen har dessutom ett licensavtal för patenterade klickfogar vid golvläggning. All obehörig plagiering av Koncernens varumärken riskerar att minska Koncernens erkännande av varumärket, marknadsacceptans, konkurrensfördelar eller goodwill. Detta kan i sin tur kan leda till betydande förlust för Koncernen. Vidare kan Koncernens licensavtal bli uppsagda eller överträdas vilket skulle kunna leda till att Koncernen förlorar sin möjlighet att använda sig av sådan patenterad teknologi. Tvister om överträdelser kan bli kostsamma och tidskrävande och kan leda till krav på betalning och åtgärder samt förelägganden som leder till avbrott, förluster och ökade kostnader. Om någon av ovanstående risker förverkligas kan det generera en väsentlig negativ effekt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och framtidsutsikter.

Emittenten bedömer att sannolikheten för att ovannämnda risker inträffar är *låg*. Om riskerna skulle inträffa bedömer Emittenten att det möjliga negativa utfallet blir *medel*.

IV. Sociala risker och risker i samband med styrning

Risker relaterade till anställning och behållandet av erfaren och motiverad personal samt nyckelpersoner och anställda

Personalkostnader utgör en betydande kostnad för Koncernen och Koncernen är beroende av en engagerad, kvalificerad och motiverad arbetskraft. Per den 31 december 2024 har Koncernen i snitt haft 941 anställda i 14 länder inom varierande funktioner, både vid produktionsanläggningar och inom administration och försäljning.

Vissa av Koncernens tillverkningsprocesser kräver en viss teknik och expertis. Koncernen är därför beroende av förmågan att attrahera, anställa, utbilda och behålla kvalificerad personal med särskild teknisk skicklighet. Vidare är Koncernen från tid till annan i behov av att anställa högspecialiserad personal för att behålla och stärka sin forskning och utveckling, något som är avgörande för Koncernens möjlighet att utöka sitt produktutbud och strategiskt viktigt för Koncernens långsiktiga framgång. Koncernens utveckling och finansiella utsikter är följaktligen beroende av förmågan att attrahera och utveckla rätt personal och att behålla arbetskraft. Det finns en risk att Koncernen misslyckas med att rekrytera personal, både i relation till antalet och nödvändiga kvalifikationer. Ett sådant misslyckande skulle kunna ha en negativ inverkan på Koncernens förmåga att behålla sin produktivitet vid produktion och leverans. Något som i sin tur kan resultera i avbrott i verksamheten, försämrad varumärkeskännedom och underlåtenhet att genomföra tillväxtstrategier. Om någon av de ovannämnda riskerna skulle förverkligas kan det ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhetsresultat, finansiella ställning och framtidsutsikter.

Vidare är Koncernen beroende av fortsatt service från dess nyckelpersonal och nyckelanställda, inkluderat högsta ledningen för Koncernen, samt Koncernens förmåga att attrahera, behålla och motivera sådan nyckelpersonal och anställda. Det finns en risk att förlusten av service från en eller av flera sådana nyckelpersoner eller anställda, utan att ersättas på adekvat sätt och i rätt tid, skulle försämra Koncernens förmåga att utveckla dess produktportfölj, behålla och öka dess tillväxt, sälja dess produkter samt hantera dess verksamhet på ett effektivt sätt. Detta skulle i sin tur potentiellt medföra en negativ inverkan på Koncernens verksamhet och framtidsutsikter.

Emittenten bedömer att sannolikheten för att ovannämnda risker inträffar är *låg*. Om riskerna skulle inträffa bedömer Emittenten att det möjliga negativa utfallet blir *medel*.

Risker relaterade till personalens säkerhet

Koncernens verksamhet inkluderar, i viss utsträckning, komplexa maskiner och utrustning samt potentiellt farliga ämnen. Följaktligen föreligger det en ökad risk för arbetsskador. Koncernen arbetar aktivt med att minska arbetsrelaterade skador och förbättrar arbetsmiljön inom Koncernen, men det finns ingen garanti för att det inte kommer ske några olyckor inom Koncernen.

Om arbetsrelaterade skador uppstår kan Koncernen drabbas av krav från nuvarande eller tidigare anställda, fackföreningar eller fackförbund samt statliga organ. Sådana incidenter kan också leda till att det blir nödvändigt att vidta avhjälpande åtgärder eller avbryta verksamheten. Personskador och olyckor kan också medföra missnöje och misstro hos anställda, och kan ha negativ påverkan på Koncernens rykte och effektiviteten av Koncernens produktion. Detta skulle i sin tur påverka Koncernens verksamhet, konkurrenskraft och attraktivitet som arbetsgivare. Vidare finns en risk att det försäkringsskydd som innehas inte kommer att vara tillräckligt för att täcka kostnader och förluster, och krav för att täcka sådana frågor under Koncernens försäkringar kan också leda till en ökad försäkringspremie.

Om något av ovanstående skulle inträffa, i relation till Koncernens anställda och produktionsanläggningar, skulle det exponera Koncernen för risk avseende skada på dess rykte, minskad konkurrenskraft samt ökade kostnader. Detta skulle i sin tur medföra en negativ effekt på Koncernens verksamhet och finansiella ställning.

Emittenten bedömer att sannolikheten för att ovannämnda risker inträffar är *låg*. Om riskerna skulle inträffa bedömer Emittenten att det möjliga negativa utfallet skulle vara *medel*.

Sysselsättningsrelaterade frågor

Eftersom Koncernen anställer en stor andel personal är den föremål för arbetsrättsliga bestämmelser och krav i olika jurisdiktioner avseende rättigheter hos anställda, t.ex. pensioner, löner eller arbetstimmar. Misslyckande i bedömningen av ovanstående bestämmelser kan resultera i att Koncernen drabbas av förlust eller ytterligare kostnader, något som i sin tur skulle kunna leda till negativ effekt på Koncernens verksamhet och intäkter.

Vidare, i takt med att Koncernen är beroende av dess arbetskraft för att bedriva sin affärsverksamhet, är Koncernen beroende av en välfungerande relation och ett välfungerande samarbete med

fackföreningar och fackförbund. Sådana fackföreningar och/eller fackförbund kan också förhandla om villkor som är tillämpliga i specifika situationer, t.ex. sjukskrivning och permittering. Under 2024 minskade Koncernens anställda med 284 st. på grund av minskad efterfrågan inom golvindustrin. Det finns en risk att Koncernens relation med fackföreningar inte kan upprätthållas framgent, vilket skulle kunna vara fallet om Koncernen behöver minska dess arbetskraft ytterligare. Detta skulle kunna leda till missnöje hos anställda samt konflikter, inkluderat strejker och lock-downs. Detta skulle i sin tur kunna leda till avbrott i verksamheten och negativ påverkan på Koncernens rykte och verksamhet samt långsiktiga framtidsutsikter. Vidare finns en risk att kollektivavtal förhandlas så att dess villkor och bestämmelser är särskilt ogynnsamma för Koncernen och att Koncernen inte kan påverka dessa på grund av dessas kollektiva karaktär. Detta skulle kunna leda till ökade kostnader, vilket inte nödvändigtvis kan kompenseras av, bland annat, initiativ för att minska kostnader, kostnadsökningar eller försäljningsökning, vilket följaktligen skulle ha en negativ effekt på Koncernens verksamhetsresultat.

Emittenten bedömer att sannolikheten för att ovanstående risker inträffar är *låg*. Om riskerna skulle inträffa bedömer Emittenten att det möjliga negativa utfallet blir *medel*.

Risikfaktorer specifika och väsentliga i förhållande till Obligationerna

I. Risker relaterade till Obligationernas karaktär

Strukturerad underordning

Som tidigare nämnts under riskfaktorn "*Beroende av dotterbolag*" är Emittenten beroende av mottagandet av utdelning och andra distributioner från sina dotterbolag. Vid händelse av insolvens, likvidation eller en liknande händelse som relaterar till ett av Emittentens dotterbolag, skulle samtliga av dotterbolagets borgenärer, före Emittenten i dess egenskap av aktieägare, ha rätt till fullständig betalning från varje dotterbolag. Obligationerna är således strukturellt underordnade i förhållande till varje dotterbolags betalningsansvar.

Enligt Obligationsvillkoren kan Emittenten och dess dotterbolag ådra sig ytterligare skuldsättning, inklusive men inte begränsat till, kreditfaciliteter med överordnad säkerhet till en summa av SEK 550 miljoner, ytterligare överordnad finansiell skuldsättning till ett sammanlagt belopp upp till SEK 50 miljoner och 20 procent av Koncernens konsoliderade EBITDA och, med hänvisning till Inkuranstestet, (såsom definierat i Obligationsvillkoren), ytterligare finansiell skuldsättning. Upptagandet av sådan ytterligare skuld och bestämmelsen om säkerhet i relation därtill kommer att minska den summa Obligationsinnehavarna (såsom definierat i Obligationsvillkoren) kan erhålla vid fallet av en realisation vidtagen av Obligationsinnehavarna eller om Emittenten blir föremål för upplösning, likvidation, företagsrekonstruktion, administrativa eller andra konkurs- och insolvensförfaranden.

Avseende Emittentens dotterbolags skyldigheter, eller vid händelsen av en gemensam betalningsinställelse av något av Koncernens särskilda lån, kan Emittenten vara skyldig att genomföra betalningar under finansiella garantier likväl som prestationsgarantier. Detta gäller även vid Emittentens dotterbolags betalningsinställelser eller insolvens. Det finns en risk att Emittenten och

dess tillgångar inte är skyddade från anspråk från någon av dotterbolagens borgenärer i förhållande till konkurslagstiftning, avtal eller annat.

Emittenten bedömer att sannolikheten för att någon av de ovannämnda riskerna inträffar är *låg*. Om riskerna skulle inträffa bedömer Emittenten att det möjliga negativa utfallet blir *medel*.

Risker relaterade till förtida inlösen

Enligt Obligationsvillkoren har Emittenten möjlighet att lösa in alla utestående Obligationer innan sista datumet för inlösen. Om Obligationerna löses in före det sista inlösensdatumet, kommer innehavarna av Obligationerna ha rätt att erhålla en tidig inlösenssumma, inklusive eventuell upplupen men ej betald Ränta, vilket övertrasserar det nominella beloppet i enlighet med Obligationsvillkoren. Det finns dock en risk att marknadsvärdet för Obligationerna är högre än det förtida inlösensbeloppet och att det inte är möjligt för Obligationssinnehavare att återinvestera sådana intäkter vid en effektiv räntesats så hög som räntesatsen på Obligationerna och att den endast kan ha möjlighet att göra så vid en betydligt lägre räntesats. Det är även möjligt att Emittenten vid denna tidpunkt saknar tillräckligt med medel för att kunna utföra en obligatorisk förtida betalning enligt den utkrävda inlösningen av Obligationerna.

Emittenten bedömer att sannolikheten för att ovannämnda risker inträffar är *låg*. Om riskerna inträffar bedömer Emittenten att det möjliga negativa utfallet skulle bli *medel*.

Kreditrisk relaterade till Obligationerna och förmågan att betala räntor och amorteringar under Obligationerna

Obligationssinnehavare åtar sig en kreditrisk i förhållande till Emittenten och indirekt till Koncernen. En investerares framtidsutsikter att motta betalning under Obligationerna är därför beroende av Emittentens förmåga att uppfylla sina betalningsskyldigheter. Något som i sin tur är starkt beroende av hur Koncernen presterar i förhållande till finansiell position och verksamhet. Kreditrisken och Koncernens finansiella position påverkas av ett flertal faktorer varav några av dessa har nämnts i den ovannämnda kategorin "*Riskfaktorer specifika och väsentliga för Emittenten och Koncernen*". En sådan aspekt av kreditrisken är att det finns en risk att en försämrad finansiell position i förhållande till Koncernen gör att Emittenten blir tvungen att refinansiera Obligationerna i stället för att lösa in dem med Koncernens kassa, såsom beskrivits under riskfaktorn "*Risk för refinansiering*" ovan. Emittentens förmåga att betala räntor och amorteringar under Obligationerna är beroende av, bland annat, Koncernens framtida finansiella och verksamhetsmässiga utveckling. Detta kommer att påverkas av rådande ekonomiska villkor samt finansiella, affärsmässiga och regulatoriska faktorer. Om Koncernens verksamhetsintäkter inte är tillräckliga för att betala nuvarande och framtida skuldsättning kan Koncernen bli tvungen att vidta åtgärder. Exempel på sådana åtgärder är att minska och försena sina verksamheter, aktiviteter, företagsförvärv, investeringar eller kapitalplaceringar, sälja sina tillgångar, att genomföra omstruktureringar och refinansiera skuld eller söka ytterligare eget kapital. Det finns en risk att Koncernen inte har möjlighet att påverka dessa rättsmedel enligt godtagbara villkor, eller att den alls kan påverka dessa. Vid fallet av att Koncernen når en försämrad position kommer detta att minska Emittentens möjlighet att motta skuldfinansiering vid tiden då Obligationerna förfaller till betalning. Skulle någon av ovannämnda risker inträffa, skulle det ha en betydande negativ påverkan på Koncernens verksamhet, intäkter, resultat och finansiella position.

Vidare finns en risk att en utökad kreditrisk kan komma att påverka marknaden att höja riskpremien för Obligationerna, vilket kan påverka Obligationernas marknadsvärde negativt. Om Emittenten skulle bli oförmögen att återbetala Obligationsinnehavarna, finns en risk att Obligationsinnehavarna finner det svårt eller omöjligt att återfå summorna de har rätt till med hänvisning till Obligationerna. Det finns också en risk att en försämrad finansiell position för Koncernen kommer att minska Emittentens möjligheter att motta skuldfinansiering vid tiden då Obligationerna förfaller till betalning.

Emittenten bedömer att sannolikheten för att ovannämnda risker inträffar är *låg*. Skulle riskerna inträffa bedömer Emittenten att utfallet skulle bli *lågt*.

Risk kopplad till ränta och Benchmark-förordningen

Värdet på Obligationerna är beroende av ett flertal faktorer, en av de mest betydelsefulla över tid kommer att vara nivån för marknadsräntan. Obligationerna löper med en rörlig ränta om 3 månader STIBOR (med en golvränta) plus en viss marginal och räntan är till viss utsträckning justerad för förändringar i den allmänna räntenivån. Det finns en risk att en höjning av den allmänna räntenivån väsentligt påverkar marknadsvärdet på Obligationerna.

De räntebestämmande referensräntorna, såsom STIBOR, har varit föremål för regeländringar såsom Benchmarkförordningen (förordning (EU) 2016/1011 om index som används som referensvärden för finansiella instrument och finansiella avtal eller för att mäta investeringsfonders resultat) ("**BMR**"). Implementeringen av BMR kommer att leda till att vissa tidigare använda referensräntor, såsom LIBOR, kommer att upphöra. Det finns en risk att även STIBOR kommer att upphöra, eller att alternativa referensräntor kommer att dominera marknadspraxis, vilket leder till osäkerhet i förhållande till den ränta som ska betalas i förhållande till Obligationerna. I enlighet med Obligationsvillkoren kan STIBOR komma att ersättas efter vissa händelser, till exempel om STIBOR upphör att beräknas eller administreras (definierat i Obligationsvillkoren som en "**Basräntehändelse**"). Ökade eller förändrade regulatoriska krav och risker förknippade med ett eventuellt ersättande av STIBOR efter en Base Rate Event innebär inneboende risker, eftersom effekterna inte kan bedömas fullt ut vid denna tidpunkt. Varje kommande ersättning av STIBOR och/eller annan utveckling i förhållande till STIBOR kan resultera i volatilitet i STIBOR och beräkningen av räntesatsen för Obligationerna, vilket i sin tur kan resultera i en negativ negativ effekt på en investering i Obligationerna.

Emittenten bedömer att sannolikheten för att ovannämnda risker inträffar är *låg*. Om riskerna inträffar bedömer Emittenten att det möjliga negativa utfallet blir *lågt*.

II. Risker relaterade till Transaktionssäkerhet

Risker relaterade till Transaktionssäkerheten

Obligationerna utgör direkta, generella, ovillkorliga, icke-underordnade och säkerställda skyldigheter för Emittenten. Vid händelse av Emittentens konkurs, omorganisation eller likvidation, ska Obligationsinnehavarna normalt sett motta betalning efter att varje prioriterad borgenär fått betalt i den utsträckning att Obligationsinnehavarnas anspråk inte är säkerställt eller uppgjort i enlighet med

utmätta tillgångar härrörda från transaktionssäkerheten för Obligationerna ("**Transaktionssäkerheten**").

Trots att Emittentens skyldigheter gentemot Obligationsinnehavarna kommer att vara säkerställda genom prioriterade säkerheter över (i) samtliga aktier i Emittentens dotterbolag Kährs Holding AB (publ) (reg. nr. 556534-2481) ("**Kährs Holding**"), (ii) samtliga aktier i Emittenten, och (iii) samtliga nuvarande och framtida internlån genomförda av Emittenten till Kährs Holding, är det inte säkert att intäkterna från en realisation av de säkerställda tillgångarna skulle vara tillräckligt för att utge samtliga belopp som Obligationsinnehavarna har rätt till.

Om Kährs Holding eller Emittenten, vars aktier har pantsatts till förmån för Obligationsinnehavarna, är föremål för utestängning, upplösning, likvidation, kapitaltillskott, administrativa eller andra konkurs- eller insolvensförfaranden, kan aktierna som är föremål för pantsättningarna ha begränsade värden eftersom samtliga av Kährs Holdings skyldigheter först måste vara uppfyllda, vilket rent potentiellt lämnar lite eller inga kvarvarande tillgångar i Kährs Holding till förmån för Obligationsinnehavarna. Som ett resultat kan Obligationsinnehavarna inte i alla lägen få ut ett fullt värde (eller något värde vid en realisation) beträffande aktierna. I tillägg kan värdet av aktierna som är föremål för pantsättningen minska över tid.

Värdet av varje internlån som getts av Emittenten till Kährs, vilka är föremål för säkerhet till förmån för Obligationsinnehavarna, är till stor del beroende av Kährs Holdings förmåga att återbetala sitt lån. Skulle Kährs Holding vara oförmögen att återbetala sina skuldskyldigheter vid en realisation av pantsättningen över internlånet, kan Obligationsinnehavarna inte säkerligen få ut ett fullt värde av säkerheten i internlånet.

Om intäkterna för en utmätning av Transaktionssäkerheten inte är tillräckligt för att återbetala samtliga förfallna belopp under eller i relation till Obligationerna, har Obligationsinnehavarna endast ett icke säkerställt anspråk gentemot Emittenten och dess kvarvarande tillgångar (om några sådana finns) avseende beloppen vilka förblir utestående under och i relation till Obligationerna.

Det finns vidare en risk att Transaktionssäkerheten inte kan, med anledning av generell gäldenärs- och borgenärsbeskyddande lagstiftning, utmätas vid händelsen av en betalningsinställelse beträffande Emittenten eller att denna endast till viss del är utmättningsbar. Dessa begränsningar kan resultera i att en konkursförvaltare eller andra borgenärer erhåller en rätt att bestrida eller ogiltigförklara Transaktionssäkerheten, vilket kan begränsa Obligationsinnehavarnas möjlighet att få täckning för utestående skuld.

Emittenten bedömer att sannolikheten för att ovannämnda risker inträffar är *medel*. Om riskerna skulle inträffa bedömer Emittenten att det möjliga negativa utfallet skulle bli *medel*.

Delad transaktionssäkerhet

För att etablera de relaterade rättigheterna för Emittentens borgenärer såväl som den delade Transaktionssäkerheten, kan Emittenten, Agenten och Hedging-motparten (respektive part såsom definierad i Obligationsvillkoren) komma att ingå ett borgenärsavtal ("**Borgenärsavtalet**").

Förpliktelseerna under Hedging-förpliktelseerna (såsom definierat i Obligationsvillkoren) kan komma att bli betydande. Enligt Borgenärsavtalet ska Obligationsinnehavarna få intäkter från en realisation av Transaktionssäkerheten endast efter att skyldigheterna för Hedging-motparten har återbetalats fullt ut. Detta lämnar möjligtvis endast få eller inga utmätningsintäkter för Obligationsinnehavarna.

Om Emittenten emitterar Efterföljande Obligationer kommer Transaktionssäkerheten att delas mellan de Initiala Obligationerna och de Efterföljande Obligationerna, säkerhetspositionen för de initiala Obligationsinnehavarna kan därför komma att nedsättas. Om intäkterna från en säkerhetsrealisation inte är tillräcklig för att återbeta samtliga belopp under eller i förhållande till Obligationerna, kommer Obligationsinnehavarna endast ha en icke-säkerställd och oprioriterad fordran gentemot de kvarvarande tillgångarna (om några sådana finns).

Emittenten bedömer att sannolikheten för att ovannämnda risker inträffar är *låg*. Om riskerna skulle inträffa, bedömer Emittenten att det möjliga negativa utfallet skulle vara *medel*.

Säkerhet över tillgångar som getts till tredje part

Med anledning av särskilda begränsningar från en tidpunkt till en annan, kan Koncernen komma att ådra sig ytterligare finansiell skuldsättning och ställa ytterligare säkerhet för sådan skuldsättning. Koncernen kan till exempel uppta en eller flera lånefaciliteter eller revolverande kreditfaciliteter med ett sammanlagt kapitalbelopp som inte överstiger det högre av SEK 450 000 000 eller, under vissa förutsättningar, ett senare ökat belopp som inte överstiger SEK 550 000 000 ("**Operativa Koncernlånefaciliteterna**") och Koncernen kan med vissa begränsningar ställa säkerhet under Operativa Koncernlånefaciliteterna. Om säkerhet bereds till förmån för en långivare, som är tredje part (såsom de Operativa Koncernlånefaciliteterna), kommer Obligationsinnehavarna, vid händelsen av Emittentens konkurs, omorganisering eller likvidation, att vara underordnade avseende rätt till betalning utifrån tillgångarna som är föremål för säkerhet som tillhandahållits tredje part. Om någon sådan långivare, som är tredje part, håller säkerhet som beretts av Koncernen och om denne skulle realisera sådan säkerhet med anledning av ett avtalsbrott begånget av något bolag inom Koncernen med stöd av de relevanta finansieringsdokumenten, skulle en sådan realisation kunna ha en negativ effekt på Koncernens tillgångar, verksamhet och slutligen också Obligationsinnehavarnas finansiella position.

Emittenten bedömer att sannolikheten för att ovannämnda risker inträffar är *låg*. Om riskerna skulle inträffa, bedömer Emittenten att det möjliga negativa utfallet skulle vara *lågt*.

Risker relaterade till Säkerhetsagentens besittning av Transaktionssäkerheten

Obligationsinnehavarna representeras av CSC (Sverige) AB som agent ("**Agenten**") och säkerhetsagent ("**Säkerhetsagenten**") i samtliga frågor rörande Transaktionssäkerheten. Säkerhetsagenten är berättigad att ingå avtal med medlemmar av Koncernen eller tredje parter eller vidta annan nödvändig åtgärd i syfte att upprätthålla, släppa eller realisera Transaktionssäkerheten eller i syfte att vidhålla, bland annat, Obligationsinnehavarnas rättigheter till Transaktionssäkerheten. Eftersom det endast är Säkerhetsagenten som har rätten att realisera Transaktionssäkerheten som lämnats till förmån för Säkerhetsagenten, till Obligationsinnehavarnas fördel, kommer Obligationsinnehavarna inte ha

direkta anspråk under Transaktionssäkerheten och kommer inte att berättigas vidta realiseringsåtgärder i förhållande till Transaktionssäkerheten. Detta är dock med undantag för när så sker genom Säkerhetsagenten. Det finns en risk att Säkerhetsagenten, eller någon som denne utser, inte fullgör sina åtaganden fullt ut vad gäller upprätthållandet, realisationen eller vidtagandet av andra nödvändiga åtgärder i relation till Transaktionssäkerheten. I tillägg bär Obligationsinnehavarna viss risk förknippad till Säkerhetsagentens möjliga insolvens respektive konkurs.

Emittenten bedömer att sannolikheten för att ovannämnda risker inträffar är *låg*. Om riskerna skulle inträffa bedömer Emittenten att det möjliga negativa utfallet skulle vara *medel*.

III. Risker relaterade till Obligationsinnehavarnas rättigheter och representationer

Risker relaterade till åtgärder mot Emittenten och obligationsinnehavarnas representation

I enlighet med Obligationsvillkoren kommer Agenten att representera samtliga Obligationsinnehavare i alla frågor som rör Obligationerna och Obligationsinnehavarna är förhindrade att vidta åtgärder på egen hand mot Emittenten. Följaktligen har enskilda Obligationsinnehavare inte rätt att vidta rättsliga åtgärder för att förklara någon försummelse genom att kräva någon betalning från Emittenten och kan därför sakna effektiva rättsmedel såvida inte och tills en erforderlig majoritet av Obligationsinnehavarna samtycker till att vidta sådana åtgärder. Det finns dock en risk att en enskild Obligationsinnehavare, i vissa situationer, kan vidta egna åtgärder mot Emittenten (i strid med Villkoren), vilket kan ha en negativ inverkan på en acceleration av Obligationerna eller andra åtgärder mot Emittenten.

Vidare har Agentens rätt att företräda Obligationsinnehavare i formella domstolsförfaranden i Sverige (såsom konkurser, företagsrekonstruktioner eller vid in-court enforcement av säkerhet) nyligen ifrågasatts och det har förekommit ett fall där en domstol har ansett att sådan rätt inte existerar, vilket innebär att Obligationsinnehavarna, genom Agenten, inte kunde vidta åtgärder i domstol mot emittenten. Även om den relevanta rättspraxisen i detta ämne för närvarande inte är prejudicerande, kan det bli svårare för Obligationsinnehavare att skydda sina rättigheter enligt villkoren för Obligationerna i formella domstolsförfaranden om sådana domar fortsätter att upprätthållas av rättssystemet och/eller om tillsynsmyndigheterna inte ingriper och inkluderar Agentens rätt att företräda Obligationsinnehavare i relevant lagstiftning.

Emittenten bedömer att sannolikheten för att ovannämnda risker inträffar är *medel*. Om riskerna skulle inträffa, bedömer Emittenten att det möjliga negativa utfallet skulle vara *hög*.

Obligationsinnehavarnas möten

Obligationsvillkoren innehåller vissa bestämmelser avseende Obligationsinnehavarnas möten och skriftliga förfaranden. Sådana möten eller förfaranden kan hållas eller initieras för att lösa problem relaterade till Obligationsinnehavarnas intressen. Obligationsvillkoren tillåter att beslut som fattas av angivna majoriteter är bindande för samtliga Obligationsinnehavare, inklusive Obligationsinnehavare som inte har deltagit i mötet och de som har röstat annorlunda än den erforderlig majoriteten vid ett av Obligationsinnehavarna sammankallat och utfört möte eller vid skriftliga förfaranden. En Obligationsinnehavare kan exempelvis bli bunden av ett majoritetsbeslut att acceptera en förändring

av räntesatsen, ett beslut att acceptera en förändring av det slutliga förfallodatumet, eller ett beslut att acceptera en förändring sett till Transaktionssäkerheten. Det finns därför en risk att åtgärder vidtagna av majoriteten i sådana frågor kan komma att påverka en Obligationsinnehavares rättigheter som är oförmånliga för vissa Obligationsinnehavare.

Emittenten bedömer att sannolikheten för att ovannämnda risker inträffar är *låg*. Om riskerna skulle inträffa, bedömer Emittenten att det möjliga negativa utfallet skulle vara *medel*.

KORT OM OBLIGATIONERNA

Detta avsnitt innehåller en allmän och översiktlig beskrivning av Obligationerna. Syftet är inte att vara komplett och informationen i avsnittet har viktiga begränsningar och undantag. Potentiella investerare bör därför noggrant överväga Prospektet i sin helhet, inkluderat dokument som inkorporeras genom hänvisning samt de fullständiga villkoren, innan ett beslut om investering i värdepappren tas.

Obligationerna har STIBOR som räntebas. STIBOR utgör en referensränta enligt förordning (EU) 2016/1011 ("**Benchmarkförordningen**"). Per dagen för Prospektet är Swedish Financial Benchmark Facility AB, med organisationsnummer 559172–1773 administratör av STIBOR och ingår i det register som tillhandahålls av den Europeiska värdepappersmyndigheten ESMA i enlighet med artikel 36 av Benchmarkförordningen.

Emittent:	Kährs BondCo AB (publ), org. nr. 559339–3621 och LEI-kod 549300Z8UVI8L63Y1V19.
Obligationerna:	Vid tidpunkten för detta Prospekt har Obligationer till ett belopp om SEK 1 450 000 000 emitterats på den Första Emissionsdagen.
Antal Obligationer:	Vid tidpunkten för detta Prospekt har 1 450 000 Obligationer utfärdats på den Första Emissionsdagen. Maximalt kan 2 500 000 Obligationer ges ut vid ett eller flera tillfällen under Obligationstvillkoren, inklusive Obligationerna emitterade på den Första Emissionsdagen.
ISIN:	SE0023135330.
Första Emissionsdag:	14 november 2024.
Efterföljande Obligation:	Avser de Obligationer som emitterats efter Första Emissionsdagen vid ett eller flera tillfällen.
Emissionspris:	Alla Obligationer som emitterades på Första Emissionsdagen är fullt betalade till ett pris om 100 procent. av det Nominella Beloppet. Emissionspriset för Efterföljande Obligationer kan ha en rabatt eller en premie jämfört med det Nominella Beloppet.
Räntesats:	Obligationerna löper med rörlig ränta om tre månader STIBOR plus en marginal om 6,25 procent per år, om STIBOR understiger noll (0) anses STIBOR vara noll (0).
STIBOR:	Räntan på Obligationerna beräknas med hänvisning till STIBOR. Per dagen för detta Prospekt ingår STIBOR-administratören i ESMA:s register över administratörer enligt artikel 36 i EU-förordning nr 2016/1011.
Ränteförfallodagar:	14 februari, 14 maj, 14 augusti, 14 november varje år med start 14 februari 2025. Ränta kommer löpa från, men exklusive, Första Emissionsdagen.
Nominellt belopp:	Obligationerna har ett nominellt belopp om SEK 1 000 och minsta tillåtna investering i Obligationerna vid Första Emissionsdagen var SEK 1 200 000.
Obligationernas status:	Obligationerna är denominerade i SEK och varje Obligation regleras av Obligationstvillkoren. Emittenten åtar sig att utföra betalningar i relation till Obligationerna och efterfölja Obligationstvillkoren. Obligationerna utgör direkta, generella, ovillkorliga, icke efterställda och säkerställda fordringar gentemot Emittenten och rangordnas (a) <i>pari passu</i> sinsemellan, (b) åtminstone <i>pari passu</i> med Emittentens samtliga övriga seniora borgenärer (med undantag för sådana förpliktelser som enligt tvingande lagstiftning har bättre förmånsrätt) och (c) med förbehåll för

varje Tillåten Säkringsförpliktelse, *pari passu* med de övriga Säkerställda Parterna avseende Transaktionssäkerheterna.

Säkerhet:

Som Säkerhet för fullgörandet av de Säkerställda Förpliktelseerna har pant ställts med bästa rätt avseende:

- pant över samtliga aktier i Emittenten;
- pant över samtliga aktier i Kährs Holding AB (publ) (org. nr. 556534-2481); och
- pant över nuvarande och framtida internlån från Emittenten till Kährs Holding AB (publ).

Förtida Inlösen:

Emittenten har rätt att lösa in alla utestående Obligationer till fullo, oavsett tidpunkt, för Förtida Återbetalningspriset.

Förtida Återbetalningspriset:

Det Förtida Återbetalningspriset motsvarar:

- om Emittenten utnyttjar sin rätt att återlösa Obligationerna från Första Emissionsdagen till, men exklusive, Första Inlösendagen, ett belopp motsvarande summan av:
 - 103,125 procent av det Nominella Beloppet; och
 - ett belopp motsvarande räntan som hade upplupet men är obetalt till, men exklusive, Första Inlösendagen;
- 103,125 procent av det Nominella Beloppet, om köptionen utnyttjas på eller efter Första Inlösendagen till, men exklusive, datumet som infaller trettio (30) månader efter Första Emissionsdagen;
- 102,344 procent av det Nominella Beloppet, om köptionen utnyttjas på eller efter datumet som infaller trettio (30) månader efter Första Inlösendagen till, men exklusive, datumet som infaller trettiosex (36) månader efter Första Emissionsdagen;
- 101,563 procent av det Nominella Beloppet, om köptionen utnyttjas på eller efter datumet som infaller trettiosex (36) månader efter Första Inlösendagen till, men exklusive, datumet som infaller fyrtiotvå (42) månader efter Första Emissionsdagen;
- 100,781 procent av det Nominella Beloppet, om köptionen utnyttjas på eller efter datumet som infaller fyrtiotvå (42) månader efter Första Inlösendagen till, men exklusive, datumet som infaller fyrtiofem (45) månader efter Första Emissionsdagen; och
- 100,313 procent av det Nominella Beloppet, om köptionen utnyttjas på eller efter datumet som infaller fyrtiofem (45) månader efter Första Inlösendagen till, men exklusive, Förfallodagen,

i varje fall jämte upplupen och obetald ränta på de inlösta Obligationerna.

Första Inlösendag:

Dagen som infaller 24 månader efter Första Emissionsdagen.

Förfallodag:

14 november 2028.

Obligatoriskt återköp:

Vid en Ägarförändringshändelse eller ett Noteringsfel, har varje Obligationssnehavare rätt att begära att alla, eller endast vissa, av dennes Obligationer ska återköpas till ett pris per Obligation som motsvarar 100,00 procent av det Nominella Beloppet tillsammans med upplupen men obetald ränta.

Ägarförändringshändelse:

Innebär:

- före en Aktienoteringshändelse, om Investeringen (eller någon dess Närstående) upphör att (i) äga och kontrollera (direkt eller indirekt) mer

än 50 procent av aktierna eller rösterna i Emittenten eller (ii) rätten att tillsätta eller avsätta majoriteten av styrelsemedlemmarna i Emittenten; eller

- (b) efter en Aktienoteringshändelse, om en eller flera Personer, som inte är Investeraren (eller dess Närstående), som agerar tillsammans, erhåller kontroll över Emittenten och där "kontroll" avser (i) förvärvar eller kontrollerar, direkt eller indirekt, mer än 30 procent av rösterna i Emittenten, eller (ii) rätten att, direkt eller indirekt, tillsätta eller avsätta samtliga eller en majoritet av styrelseledamöterna i Emittenten.

Noteringsfel:

Avser den situation där (i) de Initiala Obligationerna inte har blivit upptagna till handel på Frankfurt Stock Exchange Open Market inom sextio (60) dagar efter Första Emissionsdagen (med avsikt att genomföra sådan notering inom trettio (30) dagar från Första Emissionsdagen) eller, efter de Initiala Obligationerna har upptagits till handel på Frankfurt Stock Exchange Open Market, Obligationerna inte är upptagna till handel eller noterade på Frankfurt Stock Exchange Open Market utan att vara upptagna till handel på annan Reglerad Marknad (dock, med beaktan av reglerna och föreskrifterna (så som ändrat från tid till annan) av relevant MTF eller Reglerad Marknad och CSD:n förhindrar handel i Obligationerna i nära anslutning till inlösen av Obligationerna, eller (ii) de Initiala Obligationerna inte har blivit upptagna till handel på en nordisk reglerad marknad inom tolv (12) månader efter den första emissionsdagen eller om Efterföljande Obligationer inte har upptagits till handel på samma reglerade marknad som de Initiala Obligationerna inom tolv (12) månader efter emissionsdagen för de Efterföljande Obligationerna eller, när obligationerna har upptagits till handel på sådan reglerad marknad, Obligationerna inte längre är upptagna till handel eller noterade på en sådan reglerad marknad utan att ha upptagits till handel på en annan reglerad marknad (dock, med beaktan av reglerna och föreskrifterna (så som ändrat från tid till annan) av relevant Reglerad Marknad och CSD:n förhindrar handel i Obligationerna i nära anslutning till inlösen av Obligationerna).

Vissa kovenanter och kovenanttest:

Obligationsvillkoren innehåller ett antal åtaganden och begränsningar för Emittenten och övriga bolag i Koncernen, bland annat:

- begränsningar beträffande ändring av verksamhetens karaktär såsom den bedrivs vid den Första Emissionsdagen;
- begränsningar avseende rätten att ställa, förlänga eller förnya säkerheter över sina tillgångar (befintliga eller framtida);
- begränsningar avseende upptagande av ny skuld;
- begränsningar att distribuera tillgångar utanför Koncernen genom utdelningar, återköp av egna aktier, minskningar av aktiekapitalet, återbetala Efterställda Lån eller andra liknande värdeöverföringar till aktieägare eller närstående till Emittenten;
- begränsningar för Emittenten att lämna lån;
- transaktioner mellan bolag inom Koncernen och dess direkta och indirekta aktieägare eller någon av dess närstående ska ske på armlängdsavstånd och marknadsmässiga villkor;

- avyttra tillgångar om inte sådan avyttring sker till marknadsvärde på armslängds avstånd på marknadsmässiga villkor och förutsatt att sådan avyttring inte har en materiellt negativ effekt.

Var och en av dessa kovenanter är föremål för betydande undantag och kvalifikationer som beskrivs i detalj i Obligationsvillkoren.

Syfte:

Nettolikviden från Initiala Obligationsemissionen har använts för att (i) återbetala den Existerande Obligationerna i sin helhet, (ii) finansiera Koncernens allmänna företagsändamål (inklusive, men inte begränsat till, förvärv, kapitalutgifter och rörelsekapital) och (iii) finansiera Transaktionskostnader.

Nettolikviden för Efterföljande Obligationsemissioner ska användas för att finansiera Koncernens allmänna företagsändamål (inklusive, men inte begränsat till, förvärv, investeringar och rörelsekapital) och finansiera Transaktionskostnader.

Överlåtbarhet:

Obligationerna är fritt överlåtbara. Obligationssinnehavare kan dock vara föremål för köp- eller överföringsbegränsningar avseende Obligationerna enligt de lokala lagar som en Obligationssinnehavare kan vara föremål för. Varje Obligationssinnehavare måste säkerställa att sådana begränsningar efterlevs på egen bekostnad.

Upptagande till handel:

Ansökan har gjorts för att notera Obligationerna på Nasdaq Stockholms företagsobligationslista. Tidigaste datum för upptagande av de 1 450 000 Obligationerna till handel på Nasdaq Stockholm är omkring den 8 oktober 2025.

Agent:

CSC (Sweden) AB.

Säkerhetsagent:

CSC (Sweden) AB.

Arrangörer:

DNB Bank ASA, Sweden Branch, Nordea Bank Abp och Pareto Securities AS.

Emissionsinstitut:

Nordea Bank Abp, filial i Sverige.

Tillämplig lag för Obligationerna:

Svensk lag.

Riskfaktorer:

En investering i Obligationerna involverar en substantiell risk och framtida investerare bör därför läsa sektionen "*Riskfaktorer*" för en beskrivning av särskilda faktorer som de noggrant bör överväga före de bestämmer sig för att investera i Obligationerna.

ANSVARSUTFÄSTELSE

Emissionen av Obligationerna auktoriserades genom beslut av styrelsen i Emittenten den 16 oktober 2024, och emitterades därefter av Emittenten den 14 november 2024. Detta Prospekt har förberetts i samband med Emittentens ansökan att notera Obligationerna på Nasdaq Stockholms företagsobligationslista på Nasdaq Stockholm, i enlighet med Rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 och Kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/980 av den 14 mars 2019 om komplettering av Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) 2017/1129.

Detta Prospekt har godkänts av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionen godkänner detta Prospekt enbart baserat på att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i förordning (EU) 2017/1129. Sådant godkännande bör inte betraktas som något stöd för den emittent som avses i detta Prospekt eller något stöd för kvaliteten på de obligationer som avses i Prospektet. Investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper.

Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till prospektet i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter kommer inte att vara tillämpligt när prospektet inte längre är giltigt, prospektet slutar att gälla 6 oktober 2026.

Bolaget ansvarar för innehållet i Prospektet och försäkrar att informationen i Prospektet, såvitt Bolaget känner till, överensstämmer med sakförhållandena och att ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd utelämnats. Bolagets styrelse ansvarar även, i den utsträckning som följer av lag, för innehållet i Prospektet och försäkrar att informationen i Prospektet, såvitt Bolagets styrelse känner till, överensstämmer med sakförhållandena och att ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd utelämnats.

Stockholm den 6 oktober 2025

Kährs BondCo AB (publ)

Styrelsen

BESKRIVNING AV KONCERNEN

Historia och utveckling för Emittenten

Kährs BondCo AB (publ) bildades den 28 juni 2021 och registrerades 8 oktober 2021 för en obegränsad tidsperiod och är ett svensk publikt aktiebolag och registrerat i aktiebolagsregistret hos Bolagsverket med organisationsnummer 559339–3621. Bolagets verksamhet lyder under svensk lag och däribland aktiebolagslagen (2005:551). Emittentens identitetskod för juridiska personer (LEI) är 549300Z8UVI8L63Y1V19.

Emittenten har sitt säte i Nybro kommun och företagets adress är Box 805, 382 28, Nybro med telefonnummer +46 (0) 481-460 00. Webbplatsen för Emittenten är www.kahrsgroup.com. Informationen på webbplatsen ingår inte i Prospektet om inte den informationen införlivas genom hänvisning i Prospektet.

I enlighet med bolagsordningen, antagen den 1 november 2021, är Bolagets verksamhetsföremål att köpa, sälja, äga och förvalta aktier, obligationer och andra värdepapper, att bedriva finansverksamhet (dock ej verksamhet som stadgas i lagarna om bankrörelse eller kreditmarknadsbolag) samt bedriva annan därmed förenlig verksamhet.

Verksamhetsöversikt, affärsidé och strategi

Koncernen är en tillverkare och distributör av golv med ambitionen att göra kundens golvupplevelse till något utöver det förväntade. Koncernens innovationer har format branschen genom historien och företaget erbjuder golvlösningar för alla rum, miljöer och behov och levererar hållbara golvlösningar till kunder i cirka 70 länder. Affärsmodellen fokuserar på golv för nybyggnation och renovering av bostäder som en kärnverksamhet och kommersiella golv som en nisch genom Koncernens expertis.

Den viktigaste drivkraften för Koncernen är att skapa golvupplösningar som överträffar kundernas förväntningar. Kährs-varumärket är välkänt och produkterna uppskattade för sina egenskaper och starka värden: det svenska arvet; den nordiska designen; de hållbara innovationerna och den beprövade kvaliteten.

De huvudsakliga marknaderna där Koncernen är verksam är bland annat Sverige, Finland, Norge, Storbritannien, USA, Tyskland och Schweiz.

Produkter och varumärken

De viktigaste kategorierna av produkter som Koncernen erbjuder till försäljning är trägolv, luxury tiles och plastgolv och produkterna erbjuds genom flera av Koncernens varumärken. Nedan följer en kort beskrivning av Koncernens viktigaste produkter och varumärken.

Produkter

Trægolv

1941 fick Koncernen patent på en golvkonstruktion med flera skikt. Idag, över 80 år senare, är lamellparkett fortfarande standardkonstruktion för majoriteten av trägolven i världen.

I tillverkningsprocessen kombineras natur med design och med hjälp av egna tekniker skapas dimensioner och karaktär som ger golvet ett modernt utseende.

Luxury Tiles

Koncernens Luxury Tiles är vinylgolv (LVT) och PVC-fria plank i materialet Enomer® som är designade för vardagsliv.

Luxury Tiles kombinerar det naturliga utseendet av trä- och stenmönster med fördelarna av ett modernt vinylgolv. Koncernen har ett brett sortiment från LVT till PVC-fria Enomer®-golv för alla typer av miljöer såsom bostäder, men också tuffa miljöer såsom hotell, kontor, restauranger, butiker, bostäder och sjukhus.

Plastgolv

Det första PVC-fria golvet lanserades redan 2004 av Upofloor, som idag är en del av Koncernen. Sedan dess har de PVC-fria golven fortsatt att utvecklas med målsättningen att kontinuerligt utöka utbudet av designade, teknologiskt avancerade och hållbara golv.

Kährs-Upofloor har också varit en ledande tillverkare av kvartsvinylplattor i över 60 år med ett utbud av unikt designade golv för många olika typer av kommersiella installationer.

Varumärken

Koncernen har lokala varumärken i sin produktportfölj som huvudsakligen är kända bland kunder i ett land eller på en avgränsad marknad. Exempel på dessa är Karelia, Polarwood och FocusFloor.

Sedan 2012 har varumärkena Upofloor och Kährs slagits samman, och produkterna marknadsförs numera under Kährs.

Hållbarhet

Miljö

Samtliga av Koncernens verksamheter måste bedrivas i enlighet med miljölagar, -policyer och -regelverk som gäller på de platser där Koncernen bedriver verksamhet och är representerad. Som betydande inköpare av varor och tjänster är Koncernen medveten om ansvaret att som branschledare kontinuerligt utveckla och förbättra aktiviteter i förhållande till miljön.

Koncernen jobbar aktivt med att systematiskt och fortlöpande utveckla, följa upp och säkra kvaliteten i verksamheten och Koncernens kvalitetsledningssystem är certifierat enligt ISO 14001 och ISO 9001.

Produktcertifieringar är en del av Koncernens arbete att steg för steg förbättra dess produkters miljöaspekter och produktdifferentiering. Koncernen är certifierade enligt 30 av de viktigaste miljömässiga standarderna för att uppfylla kunders förväntningar och krav samt regelverk från myndigheter.

Ett av Koncernens senaste hållbarhetsprojekt är Koncernens vetenskapsbaserade mål av Science Based Targets initiativet som validerades och godkändes i maj 2024. Dessa mål innebär bland annat att Koncernen åtar sig att uppnå noll nettoutsläpp av växthusgaser i hela värdekedjan senast 2040.

Socialt ansvar

Råvara från ansvarsfullt skogsbruk

En viktig råvara för Koncernen för att kunna producera och erbjuda sina produkter till kunder är trä och Koncernen stödjer ansvarsfullt skogsbruk och är certifierat enligt både Forest Stewardship Council (FSC®) och the Programme for the Endorsement of Forest Certification (PEFC).

Samarbeten och utbildning

Koncernen köper trä från tusentals skogsägare. Företaget håller skogsdagrar och publicerar tidningen Ek för att utbilda skogsägare om till exempel ansvarsfullt skogsbruk, avverkningstekniker och återplanteringsfonder som finns tillgängliga hos Europeiska Unionen.

Koncernen har tillsammans med Linnéuniversitetet deltagit i ett så kallat triple-helixsamarbete (universitetet, stat och industri) från 2007 – 2014 kring rening av vatten. Denna forskning har givit värdefull kunskap till skogsprocessindustrin samtidigt som Koncernens verksamhet har utvecklats. Sex studenter har tagit sina PhD inom dessa forskningsprojekt.

Nybroanläggningen välkomnar varje år hundratals studenter, kunder och yrkesfolk i branschen som får information och utbildning om Koncernens produkter, produktion och arbete med hållbarhetsfrågor och ansvar.

Styrning och affärsetik

Koncernen agerar med integritet och rättvisa och tolererar inga aktiviteter som stör marknaderna och skadar ekonomisk, social och demokratisk utveckling. Koncernen följer nationella lagar och internationella sanktioner i de länder där de är verksamma genom regler och policyer, som till exempel uppförandekoder, säkerställs ansvar, etiskt handlande och transparens inför Koncernens intressenter.

Aktiekapital och ägarstruktur för Emittenten

Aktierna i Emittenten är denominerade i SEK. Per dagen för detta Prospekt uppgår Emittentens aktiekapital till SEK 500 000 fördelat på 500 000 aktier.

Emittenten är helägt av Saltri II LuxCo S.à r.l.. Saltri II LuxCo S.à r.l. är indirekt majoritetsägt av Triton Partners genom Triton III Continuation GP Sarl.

Aktieägarnas inflytande utövas genom aktivt deltagande i de beslut som fattas på bolagsstämman. För att säkerställa att kontrollen över Emittenten inte missbrukas följer Emittenten aktiebolagslagens (2005:551) bestämmelser.

Aktieägaravtal eller andra arrangemang som kan leda till att kontrollen över Emittenten förändras

Emittenten känner inte till att det existerar några aktieägaravtal mellan Emittentens aktieägare eller några andra överenskommelser eller motsvarande som kan komma att leda till att kontrollen över Emittenten förändras.

Översikt över Koncernstrukturen

För närvarande äger Emittenten, direkt eller indirekt, 16 dotterbolag.

Verksamheten bedrivs genom dotterbolagen och Emittenten är därför beroende av dess dotterbolag för att generera intäkter och vinster för att ha möjlighet att fullgöra sina betalningsförpliktelser under Obligationerna.

Nyligen inträffade händelser

Det finns inga nyligen inträffade händelser som är specifika för Emittenten och som i väsentlig utsträckning är relevanta för bedömningen av Emittentens eller Koncernens solvens.

Betydande förändringar och trender

Det har inte skett några väsentliga negativa förändringar i Koncernens framtidsutsikter eller finansiella resultat sedan dagen för offentliggörandet av dess senaste delårsrapport från den 30 juni 2025.

Finansiering av Koncernens verksamhet

Under räkenskapsåret 2024 återbetalades de tidigare obligationerna med ISIN SE0017085285 och den nuvarande obligationen emitterades. Utöver detta har det inte skett några väsentliga förändringar i Koncernens upplånings- och finansieringsstruktur sedan Koncernens senaste delårsrapport från den 30 juni 2025.

Framtida finansiering av Koncernens verksamhet

Koncernen är i huvudsak finansierad genom aktiekapital och obligationslån och avser att fortsatt finansiera sin verksamhet i huvudsak genom aktiekapital och obligationslån.

Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Varken Emittenten eller Koncernen är, eller har under de senaste tolv månaderna varit, part till ett rättsligt-, myndighets- eller skiljeförfarande som har haft eller skulle haft en väsentlig negativ effekt på Koncernens finansiella position eller lönsamhet. Emittenten är inte heller medveten om några sådana avvaktande eller hotande förfaranden som skulle kunna leda till att Emittenten eller något annat bolag i Koncernen blir part i sådant förfarande.

Information om beskattning

Skattelagstiftning i investerarens hemmedlemsstat och Emittentens medlemsstat kan påverka eventuella intäkter från Obligationerna.

Kreditbetyg

Inget kreditbetyg har tilldelats Emittenten eller Obligationerna.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE FÖR EMITTENTEN

Emittentens styrelse består av fyra (4) ordinarie ledamöter som har valts på bolagsstämman. Styrelsen och verkställande ledningen kan kontaktas genom Emittenten på dess huvudkontor på Ångbåtsbron 1, 211 20 Malmö. Mer information om styrelseledamöterna och verkställande ledning återfinns nedan.

Styrelse

Anders Wassberg, styrelseordförande sedan 2021

Utbildning: M.Sc. Engineering, Chalmers Tekniska Högskola.
Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Svedbergs i Dalstorp AB och Ballingslöv International AB, styrelseledamot i Inwido AB och verkställande direktör för Stena Adactum AB.

Christoffer Marköö, ledamot sedan 2021

Utbildning: M.A Management, University of St. Andrews.
Övriga uppdrag: Styrelseledamot i LeDap Group AB och Investment Advisory Professional hos Triton Advisers.

Jonas Köhlin, ledamot sedan 2021

Utbildning: M.S.c. Finance och Economics, Handelshögskolan i Stockholm.
Övriga uppdrag: Styrelseledamot i FläktGroup AB och Head of Full Potential hos Triton Advisers.

Mats Therman, ledamot sedan 2019

Utbildning: B.Sc. Engineering, Swedish Institute of Technology, Helsinki.
Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Remeo Oy och Hermen Holdings Oy och Investment Manager på Hartwall Capital Oy.

Ledning

Den verkställande ledningen agerar både som Emittentens ledning och koncernledning för Koncernen.

Johan Magnusson, Verkställande direktör och koncernchef

Utbildning: M.Sc. Business Administration, Växjö universitet.
Övriga uppdrag: Styrelseordförande och verkställande direktör för Aktiebolaget Gustaf Kähr, Kährs AB och Kährs Holding AB (publ), styrelseledamot för Trä- och Möbelföretagen (TMF), Federation of the European Parquet och OrganoClick AB.

Andreas Larsson, Chief Financial Officer

Utbildning: B.Sc. Business Administration, Lunds universitet.
Övriga uppdrag: Inga övriga uppdrag.

Johan Lundgren, Chief Commercial Officer – Nordics /APIM

Utbildning: MBA, Jönköping University.
Övriga uppdrag: Inga övriga uppdrag.

Rasmus Falck, Chief Commercial Officer – Nordics /APIM

Utbildning: MSc. IMM, Copenhagen Business School.
Övriga uppdrag: Inga övriga uppdrag.

Robert Bieger, Chief Commercial Officer – Europe

Utbildning: MBA, Chamber of Commerce, University Reutlingen.
Övriga uppdrag: Inga övriga uppdrag.

Anna Roth, Chief Marketing Officer

Utbildning: BS in Interior Architecture; Minor in Business, Arizona State University.
Övriga uppdrag: Inga övriga uppdrag.

Kyösti Puurunen, Head of Category and Innovations

Utbildning: BSc, wood science, Lahti Polytechnic.
Övriga uppdrag: Chef för resilient marknadsföring och affärsutveckling på Upofloor Oy.

Jonas Bäck, Business Development Director

Utbildning: BSc i Business Administration, Lunds Universitet.
Övriga uppdrag: Inga övriga uppdrag.

Carl-Henrik Stenermark, Chief Operating Officer

Utbildning: MSc Mechanical Engineering, Wood Science, Linköpings Tekniska Högskola.
Övriga uppdrag: Inga övriga uppdrag.

Sean Brennan, Chief Operating Officer - Americas

Utbildning: MBA, University of Florida och undergraduate degree, Santa Clara University.
Övriga uppdrag: Inga övriga uppdrag.

Intressekonflikter inom administrativa grupper, ledningsgrupper och kontrollgrupper

Det förekommer inte några intressekonflikter mellan ledamöternas och/eller ledningens privata intressen och Bolagets intressen.

Intressekonflikter hos personer och juridiska personer involverade i emissionen

Arrangörerna och/eller deras dotterbolag kan i framtiden tillhandahålla finansiell rådgivning och/eller kommersiell bankverksamhet eller andra tjänster åt Emittenten och Koncernen i den normala affärsverksamheten. Följaktligen kan intressekonflikter existera eller uppstå som en följd av att Arrangörerna tidigare har ägnat sig åt och/eller i framtiden kommer att ägna sig åt transaktioner med andra parter, har flera roller eller utför andra transaktioner för tredje parter med motstridiga intressen.

HISTORISK FINANSIELL INFORMATION

Historisk finansiell information för Koncernen

Koncernens reviderade konsoliderade årsredovisning för räkenskapsåret 1 januari till 31 december 2024 och 1 januari till 31 december 2023 samt Koncernens konsoliderade delårsrapport för perioden 1 januari till 30 juni 2025 är enligt nedan är införlivade i detta prospekt genom hänvisning (se avsnittet "Övrig information"). Den information som införlivas genom hänvisning ska läsas som en del av detta prospekt. All sådan information finns på Emittentens webbplats, www.kahrsgroup.com. Informationen i dokumenten nedan, som inte har införlivats genom hänvisning, ingår inte i detta Prospekt och anses antingen av Emittenten vara irrelevant för investerare i Obligationerna eller omfattas någon annanstans i Prospektet.

Koncernens reviderade konsoliderade årsredovisning för räkenskapsåret som avslutades 31 december 2024 och reviderade konsoliderade årsredovisning för räkenskapsåret som avslutades 31 december 2023 har upprättats i enlighet med IFRS som antagits av EU. Koncernens konsoliderade kvartalsrapport för perioden 1 januari till 30 juni 2025 har upprättats i enlighet med IFRS och de delar som avser Emittenten har upprättats med IAS 34 Delårsrapportering.

Förutom revisionen av Koncernens reviderade konsoliderade årsredovisning för räkenskapsåret som avslutades 31 december 2024 och reviderade konsoliderade årsredovisning för räkenskapsåret som avslutades 31 december 2023 har Emittentens revisor inte granskat någon del i detta Prospekt.

Koncernens reviderade konsoliderade årsrapport för perioden som avslutades 31 december 2023 ingår i detta Prospekt genom hänvisning. För specifika ekonomiska siffror, vänligen se till sidorna nedan:

- konsoliderad resultaträkning, sidan 41;
- konsoliderad balansräkning, sidorna 42;
- konsoliderad rapport över förändring i eget kapital, sidan 44;
- konsoliderad kassaflödesanalys, sidan 45;
- koncernens noter till de finansiella rapporterna, sidorna 46;
- noter, sidorna 47-86; och
- revisionsberättelse, sidorna 104 – 106.

Koncernens reviderade konsoliderade årsredovisning för räkenskapsåret som avslutades 31 december 2024 ingår i detta Prospekt genom hänvisning. För specifika ekonomiska siffror, vänligen se till sidorna nedan:

- konsoliderad resultaträkning, sidan 19;
- konsoliderad balansräkning, sidan 21;
- konsoliderad rapport över förändring i eget kapital, sidan 22;
- konsoliderad kassaflödesanalys, sidan 23;

- koncernens noter till de finansiella rapporterna, sidorna 24;
- noter, sidorna 25-66; och
- revisionsberättelse, sidorna 84 – 86.

Koncernens konsoliderade kvartalsrapport för perioden 1 januari till 30 juni 2025 införlivas i detta Prospekt genom hänvisning. För specifika ekonomiska siffror, vänligen se till sidorna nedan:

- konsoliderad resultaträkning, sidan 10;
- konsoliderad balansräkning, sidan 11;
- konsoliderad rapport över förändring i eget kapital, sidan 12;
- konsoliderad kassaflödesanalys, sidan 13; och
- koncernens noter till de finansiella rapporterna, sidorna 16-21.

Revision av den årliga historiska finansiella informationen

Koncernens konsoliderade årsredovisning för 2024 och 2023 har granskats av Deloitte AB, Box 386, 113 79 Stockholm. Deloitte AB har varit Bolagets revisor sedan 2022 och omvaldes till revisor på Bolagets årsstämma 2024. Maria Ekelund är auktoriserad revisor och huvudansvarig revisor för Bolaget.

Revisionen av de senaste konsoliderade räkenskaperna utfördes i enlighet med internationella standarder för redovisning och redovisningsrapporterna godkändes utan kommentarer.

Åldern på den senaste finansiella informationen

Den senaste finansiella informationen har hämtats från Koncernens konsoliderade kvartalsrapport för perioden 1 januari till 30 juni 2025, vilken finns tillgänglig på Emittentens webbplats www.kahrsgroup.com.

ÖVRIG INFORMATION

Godkännande av Prospektet

Detta Prospekt har godkänts av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionen godkänner endast detta prospekt som uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och enhetlighet som införts genom kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/980 av den 14 mars 2019 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 och förordning (EU) Europaparlamentets och rådets 2017/1129. Ett sådant godkännande bör inte betraktas som en bekräftelse av kvaliteten på de värdepapper som omfattas av detta Prospekt eller av Emittenten som är föremål för detta Prospekt och investerare bör göra en egen bedömning av lämpligheten att investera i värdepapperen.

Clearing och avstämningsregister

På dagen för detta Prospekt har Obligationer emitterats till ett belopp SEK av 1 450 000 000. Varje obligation har ett nominellt belopp på SEK 1 000. ISIN för obligationer är SE0023135330.

Obligationerna har emitterats i enlighet med svensk lag. Obligationerna är anslutna till det kontobaserade systemet för Euroclear Sweden AB. Inga fysiska värdepapper har utfärdats eller kommer att utfärdas. Betalning av kapitalbelopp, ränta och, om tillämpligt, källskatt kommer att ske via Euroclear Sweden AB:s bokföringssystem.

Representation för Obligationsinnehavarna

Obligationsvillkoren föreskriver bestämmelserna för Agentens representation av Obligationsinnehavarna och finns i elektronisk form på Bolagets webbplats www.kahrsgroup.com.

Väsentliga avtal

Utöver den SEK 450 000 000 seniora revolverande kreditfaciliteten, ursprungligen daterat den 12 november 2021 (såsom ändrad och uppdaterad från tid till annan), mellan, bland annat, Kährs Holding och Aktiebolaget Gustaf Kähr som ursprunglig låntagare och DNB Sweden AB och Nordea Bank Abp, filial i Sverige som ursprungliga långgivare, är inget bolag inom Koncernen part till något väsentligt avtal utanför den löpande affärsverksamheten som kan resultera i att sådant bolag har en rättighet eller skyldighet som väsentligt kan påverka Bolagets förmåga att uppfylla sina åtaganden gentemot Obligationsinnehavarna.

Dokument som inkorporerats genom hänvisning

Detta Prospekt består, utöver detta dokument, av information från följande dokument som är införlivade genom hänvisning och tillgängliga i elektroniskt format på Emittentens webbplats på www.kahrsgroup.com.

- Koncernens konsoliderade årsredovisning för räkenskapsåret som avslutades 31 december 2023, med tillhörande revisionsberättelse;
- Koncernens konsoliderade årsredovisning för räkenskapsåret som avslutades 31 december 2024, med tillhörande revisionsberättelse; och
- Koncernens konsoliderade kvartalsrapport för perioden 1 januari till 30 juni 2025.

Dokument tillgängliga för granskning

Följande dokument finns tillgängliga i elektronisk form på Bolagets webbplats www.kahrsgroup.com och på Bolagets huvudkontor på adressen Ångbåtsbron 1, 211 20 Malmö på vardagar under Bolagets ordinarie kontorstid under Prospektets giltighetstid.

- Bolagets bolagsordning;
- Bolagets registreringsbevis; och
- Prospektet.

Noteringskostnader

Den totala kostnaden för upptagande till handel av Obligationerna är uppskattad att inte överstiga SEK 400 000.

OBLIGATIONSVILLKOR

Avsnittet "Obligationsvillkoren" innehåller en översättning till svenska av den engelska originallydelsen. I händelse av avvikelser mellan de två versionerna ska den engelska versionen ha företräde. Den engelska versionen av villkoren finns infogad i detta Prospekt efter den svenska versionen under avsnittet "Terms and Conditions".

OBLIGATIONSVILLKOR

1. DEFINITIONER OCH TOLKNING

1.1 Definitioner

I dessa obligationsvillkor ("Obligationsvillkoren"):

"Accelerationshändelse" har den betydelse som följer av Bilaga 3 (*Borgenärsprinciper för Tillåtna Hedging-förpliktelser*).

"Administratör av Basräntan" avser Swedish Financial Benchmark Facility AB (SFBF) eller den som ersätter denna som administratör av Basräntan.

"Agent" avser Obligationsinnehavarnas agent under Obligationsvillkoren från tid till annan; inledningsvis CSC (Sweden) AB, reg. nr. 556625-5476, P.O. Box 16285, SE-103 25 Stockholm, Sverige.

"Agentavtal" avser det avtal som ingåtts på eller före Första Emissionsdagen mellan Emittenten och Agenten, eller ett ersättningsavtal som ingåtts efter Första Emissionsdagen mellan Emittenten och Agenten.

"Aktienoteringshändelse" avser ett erbjudande om aktier i Emittenten eller något av dess holdingbolag, oavsett om det är vid eller efter ett erbjudande till allmänheten, som resulterar i att tilldelade aktier blir noterade, listade, handlande med eller på annat sätt tas upp till handel på en Reglerad Marknad.

"Avstämningsdag" avser den femte (5) Bankdagen före (i) en Räntebetalningsdag, (ii) en Inlösendag, (iii) en dag på vilken en betalning till Obligationsinnehavarna ska göras enligt Klausul 17.11 (*Fördelning av influtna medel*), (iv) dagen för ett Obligationsinnehavarmöte, eller (v) annan relevant dag, eller i varje enskilt fall sådan annan Bankdag som infaller före en relevant dag om det är allmänt tillämpligt på den svenska företagsobligationsmarknaden.

"Bankdag" avser en dag i Sverige som inte är en helgdag. För denna definitions tillämpning ska lördagar, söndagar, midsommarafton, julafton och nyårsafton anses vara helgdagar.

"Bankdagskonvention" avser den första påföljande dagen som är en Bankdag, såvida inte den dagen infaller i nästa kalendermånad, i vilket fall denna dag kommer att vara den första föregående dagen som är en Bankdag.

"Basränta" avser en rörlig ränta om tre (3) månaders STIBOR eller någon annan referensränta som ersätter STIBOR i enlighet med Klausul 20 (*Ersättning av Basränta*).

"Befintliga Obligationer" avser Emittentens utestående högst SEK 2 500 000 000 seniora säkerställda hållbarhetsrelaterade obligationer med rörlig ränta 2021/2026 med ISIN SE0017085285.

"Belåningsgradstestet" har den betydelse som följer av Klausul 15.1 (*Belåningsgradstest*).

"Belåningsgradstest-dag" har den betydelse som följer av Klausul 15.2.1.

"Belåningsgradstest - Skuldsättning" har den betydelse som följer av paragraf (a)(i) i Klausul 15.1.1.

"Belåningsgradstest - Lånefaciliteter" har den betydelse som följer av paragraf (a) (ii) Klausul 15.1 (*Belåningsgradstest*).

"Borgenärsavtal" har den betydelse som följer av Klausul 2.1.

"Borgenärsprinciper för Tillåtna Hedging-förpliktelser" avser de principer som anges i Bilaga 3 (*Borgenärsprinciper för Tillåtna Hedging-förpliktelser*).

"CSD" avser Emittentens, från tid till annan, centrala värdepappersförvaltare och registerförare avseende Obligationerna; initialt Euroclear Sweden AB (org.nr 556112-8074, Box 191, 101 23 Stockholm).

"CSD-föreskrifter" avser CSD:s regler och föreskrifter som är tillämpliga, från tid till annan, för Emittenten, Agenten och Obligationerna.

"Dotterbolag" avser, i relation till varje Person, varje juridisk person (oavsett om denna är inkorporerad eller inte) för vilken sådan Person, direkt eller indirekt:

- (a) äger aktier eller äganderätter motsvarande mer än femtio (50,00) procent av det totala antalet röster som innehas av ägarna;
- (b) annars kontrollerar mer än femtio (50,00) procent av det totala antalet röster som innehas av ägarna;
- (c) har befogenhet att utse eller avsätta samtliga, eller majoriteten, av styrelseledamöterna eller medlemmarna i andra styrande organ; eller
- (d) utövar kontroll, på så sätt som bestäms i enlighet med GAAP.

"EBITDA" avser, för varje Relevant Period, det konsoliderade resultat för Verksamhetsgruppen från verksamheter i enlighet med de resultat från verksamheten enligt den senaste Finansiella Rapporterna:

- (a) *före avdrag* avseende skatt på vinster, överskott eller inkomster, betald eller obetald av ett Verksamhetsbolag;
- (b) *före avdrag* för upplupen ränta, provision, avgifter, rabatter, betalningsavgifter, premier eller avgifter och andra finansiella betalningar avseende Finansiell Skuldsättning, oavsett om de betalats, ska betalas eller kapitaliseras av någon medlem i Koncernen (beräknat på konsoliderad basis);
- (c) *exkluderat* alla poster (positiva eller negativa) av engångskaraktär, icke-operativ, extraordinär, ovanlig eller exceptionell karaktär (inkluderat, utan begränsning, omstruktureringskostnader) ("**Exceptionella Poster**") som inte överstiger (A) det högre av SEK 25 000 000 och 10 procent av EBITDA för varje Relevant Period och (B) det högre av SEK 37 500 000 och 15 procent av EBITDA när det läggs samman med varje *Pro Forma*-justeringar gjorda för samma Relevanta Period;

- (d) *innan hänsyn tas* till orealiserade vinster eller förluster, i relation till varje valutaväxling, på ett derivatinstrument (förutom derivatinstrument som redovisas på basis av säkringsredovisning);
- (e) *innan hänsyn tas* till alla Transaktionskostnader och varje kostnad, avgift och utgift i relation till framtida avyttringar eller förvärv;
- (f) *inte inkluderat* upplupen ränta skyldig ett Koncernbolag;
- (g) *efter tillägg eller avdrag*, i förekommande fall, summan av förlust eller vinst till bokfört värde som uppstår till följd av en avyttring av en tillgång (på annat sätt än inom ramen för den ordinarie verksamheten) och förlust eller vinst till följd av en uppjustering eller nedjustering av värdet på någon tillgång;
- (h) *efter avdrag* av summan för vinst (eller tillägg av beloppet för en förlust) i en medlem av Verksamhetsgruppen hänförligt till minoritetsintressen;
- (i) *efter tillägg eller avdrag*, i förekommande fall, för Koncernens del av vinster eller förluster i företag som inte är en del av Koncernen;
- (j) *plus* alla mottagna belopp inom ramen för en försäkring mot avbrott i verksamheten (eller motsvarande); och
- (k) *efter tillägg* av belopp hänförligt till amorteringar, avskrivningar eller substansminskning av tillgångar i Koncernen.

"Efterföljande Obligationer" avser Obligationer emitterade efter Första Emissionsdagen vid ett eller flera tillfällen.

"Efterföljande Obligationsemission" avser en emission av Efterföljande Obligationer.

"Efterlevnadsintyg" avser ett intyg i huvudsak i den form som anges i Bilaga 2 (*Format för Efterlevnadsintyg*), om inte annat är överenskommet mellan Agenten och Emittenten, signerat av CFO, CEO eller en behörig firmatecknare för Emittenten.

"Efterställt Lån" avser alla lån eller krediter som har gjorts (eller kommer göras) till Emittenten av Moderbolaget eller annan tredje part, varje vilket är på accepterade villkor enligt Agenten (efter egen diskretion) för att säkerställa, *inter alia*, att (i) sådant lån är helt efterställt till de Säkerställda Förpliktelseerna, (ii) det har en förfallodag eller, i förekommande fall, datum för förtida inlösen eller datum för avbetalning som uppstår efter Förfallodagen, och (iii) varje återbetalning av, eller betalning av ränta under, sådant lån eller kredit är föremål för att alla nuvarande och framtida skyldigheter och skulder under de Säkerställda Förpliktelseerna oåterkalleligen har fullgjorts i sin helhet.

"Emissionsdag" avser den Första Emissionsdagen eller varje sådan dag när Efterföljande Obligationer emitteras.

"Emissionsinstitut" avser Nordea Bank Abp, reg. nr. 2858394-9, Satamaradankatu 5, FI-00020 Nordea, Finland, som agerar genom Nordea Bank Abp, filial i Sverige, reg. nr. 516411-1683, Smålandsgatan 17, 105 71 Stockholm, Sverige, eller annan part som träder i dess ställe som Emissionsinstitut, i enlighet med dessa Obligationsvillkor.

"Emittent" avser Kährs BondCo AB (publ), ett aktiebolag inkorporerat i Sverige med organisationsnummer. 559339-3621.

"Escrow-konto" avser ett bankkonto i SEK:

- (a) som innehas av Emittenten hos en ansedd nordisk bank accepterad av Agenten (agerat skäligt);
- (b) från vilket inga uttag kan göras av bolag i Koncernen förutom sådana uttag som sker i enlighet med Finansieringsdokumenten; och
- (c) till vilket endast Nettolikvid från den Första Obligationsemissionen får överföras av Emittenten.

"Escrow-kontopant" avser pant med första prioritet ställt av Emittenten över Escrow-kontot.

"Escrow-kontopantbrev" avser det pantavtal som ingåtts mellan Emittenten och Agenten före den Första Emissionsdagen avseende Escrow-kontot och alla medel som står till förfogande på Escrow-kontot.

"Exceptionella Poster" har den betydelse som följer av punkt (c) i definitionen av "EBITDA".

"Finansiell Leasing" avser beloppen för eventuella förpliktelser avseende leasing eller avtal om avbetalningsköp vilka skulle, i enlighet med IFRS, behandlas som skuld i balansräkning.

"Finansiell Rapport" avser den årliga konsoliderade finansiella rapporten, eller den finansiella konsoliderade interimrapporten (beroende på vad som är tillämpligt) av Koncernen, vilka ska sammanställas och finnas tillgängliga enligt Klausulerna (a) och (b) i Klausul 14.1 (Finansiella Rapporter), i varje enskilt fall utarbetade i enlighet med GAAP.

"Finansiell Skuldsättning" är skuldsättning som avser:

- (a) lånade pengar och skuldsaldo hos banker och andra finansinstitut;
- (b) alla belopp som tas upp genom godkännande i enlighet med en kreditfacilitet för acceptans eller en dematerialiserad motsvarighet;
- (c) alla belopp som tas upp i enlighet med någon facilitet för obligationsköp eller emission av obligationer, obligationer, skuldebrev, låneaktier eller liknande instrument, inkluderat Obligationerna;
- (d) beloppet av en eventuell skuld i samband med Finansiell Leasing;
- (e) fordringar som sålts eller diskonterats (förutom fordringar som har sålts utan regressrätt);
- (f) derivattransaktioner som ingåtts och, när värdet av derivattransaktionen beräknas, endast marknadsvärdet (eller om något faktiskt belopp är förfallet till följd av uppsägning eller avräkning av den derivattransaktionen, ska det beloppet tas i beaktning);
- (g) motförbindelser avseende en garanti, obligation, kreditlöfte eller dokumentkreditiv eller andra instrument som utfärdats av en bank eller finansiellt institut med avseende på en underliggande skuld för en Person som inte är ett Koncernbolag och som skulle omfattas av någon av de andra klausulerna i denna definition;
- (h) varje belopp av en skuld enligt ett avtal om förskott eller uppskjutet köp, om (A) den primära orsaken bakom inträdet i avtalet är att få fram finansiering eller (B) avtalet avser leverans av tillgångar eller tjänster och betalningen förfaller mer än 120 dagar efter leveransdagen;

- (i) varje belopp som tas upp under eventuella transaktioner (inklusive eventuell vidareförsäljning eller avtal om köp) som har den kommersiella effekten av ett lån eller som på annat sätt klassificeras som ett lån enligt GAAP; och
- (j) (utan dubbelräkning) beloppet av eventuell skuld med avseende garanti för någon av punkterna som hänvisas till i ovan Klausuler (a) till (i).

"Finansiellt Stöd" avser lån, krediter eller andra garantier eller ersättning i relation till Finansiell Skuldsättning.

"Finansieringsdokumenten" avser dessa Obligationsvillkor, Säkerhetsdokumenten, Borgenärsavtalen (om några sådana finns), Agentavtalet och varje annat dokument som betecknas som ett Finansieringsdokument av Emittenten och Agenten.

"Force Majeure " har den betydelse som avses i Klausul 27.1.

"Förfallodag" avser 14 november 2028.

"Första Emissionsdagen" avser 14 november 2024.

"Första Inlösendag" avser den dag som infaller tjugofyra (24) månader efter Första Emissionsdagen eller, för det fall den dagen inte är en Bankdag, följande Bankdag som infaller efter att Bankdagskonventionen tillämpats.

"Förtida Återbetalningspriset" avser:

- (a) om inlösen sker på den Första Emissionsdagen Inlösendagen, men inte inkluderat den Första Inlösendagen, ett belopp motsvarande summan av:
 - (i) 103,125 procent av det Nominella Beloppet; och
 - (ii) återstående räntebetalningar till (och inklusive) Första Inlösendagen;
- (b) 103,125 procent av det Nominella Beloppet, om inlösen sker på eller efter den Första Inlösendagen till, men inte inkluderat, den dag som infaller trettio (30) månader efter den Första Emissionsdagen;
- (c) 102,344 procent av det Nominella Beloppet, om inlösen sker på eller efter den dag som infaller trettio (30) månader efter den Första Emissionsdagen till, men inte inkluderat, den dag som infaller trettiosex (36) månader efter den Första Emissionsdagen;
- (d) 101,563 procent av det Nominella Beloppet, om inlösen sker på eller efter den dag som infaller trettiosex (36) månader efter den Första Emissionsdagen till, men inte inkluderat, den dag som infaller fyrtiotvå (42) månader efter den Första Emissionsdagen;
- (e) 100,781 procent av Nominellt Belopp, om inlösen sker på eller efter den dag som infaller fyrtiotvå (42) månader efter Första Emissionsdagen till, men inte inkluderat, den dag som infaller fyrtiofem (45) månader efter Första Emissionsdagen; och
- (f) 100,313 procent av Nominellt Belopp, om inlösen sker på eller efter den dag som infaller fyrtiofem (45) månader efter Första Emissionsdagen till, men inte inkluderat, Förfallodagen,

i varje fall plus upplupen och obetald ränta på de inlösta Obligationerna.

"GAAP" avser en förkortning av Generally Accepted Accounting Principles, på svenska översatt till god redovisningssed, och om tillämpligt, IFRS, som gäller från tid till annan.

"Hedging-motpart" avser varje Person som har ingått en derivattransaktion med Emittenten i syfte att säkra räntefluktuationer i samband med Obligationerna och/eller (om relevant) valutakursrisker, och som har blivit part i Borgenärsavtalet.

"IFRS" betyder International Financial Reporting Standards och riktlinjer och tolkningar framtagna av International Accounting Standards Board (eller dess föregångare och efterträdare) som gäller från tid till annan.

"Initiala Obligationer" avser Obligationerna som emitterats på Första Emissionsdagen.

"Initial Obligationsemission" har den betydelse som anges i Klausul 3.3.

"Initialt Nominellt Belopp" har den betydelse som anges i Klausul 3.3.

"Inlösendag" avser det datum då de relevanta Obligationerna ska lösas in eller återköpas i enlighet med Klausul 12 (*Inlösen och återköp av Obligationerna*).

"Investerare" avser Triton III Continuation Fund SCSp och Triton III Continuation Fund F&F SCSp och/eller någon annan fond som förvaltas av Triton Investments Management SARL eller något av dess Dotterbolag.

"Justerat Nominellt Belopp" avser det totala sammanlagda Nominella Beloppet av utestående Obligationerna vid den relevanta tidpunkten minus det Nominella Beloppet för alla Obligationer som ägs av Emittenten, ett Koncernbolag eller en Närstående till Emittenten eller ett Koncernbolag, oavsett om en sådan Person är direktregistrerad som ägare till sådana Obligationer.

"Koncern" avser Emittenten och alla dess Dotterbolag från tid till annan.

"Koncernbolag" avser Emittenten eller något av dess Dotterbolag.

"Kontoförande Institut" avser en bank eller annan som innehar vederbörligt tillstånd att vara ett kontoförande institut enligt Lagen om Värdepapperscentraler och Kontoföring av Finansiella Instrument och hos vilken en Obligationsinnehavare öppnat ett VP-konto avseende sina Obligationer.

"Kvartalsdatum" avser 31 mars, 30 juni, 30 september och 31 december varje år.

"Kährs Holding" avser Kährs Holding AB (publ), ett aktiebolag inkorporerat i Sverige med reg. nr. 556534-2481.

"Lagen om Värdepapperscentraler och Kontoföring av Finansiella Instrument" avser lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

"LSEG Benchmark" avser London Stock Exchange Group, leverantör av finansiell information och referensvärden för räntesatser som tidigare tillhandahölls under varumärkena Refinitiv och Thomson Reuters.

"Marginal" avser 6,25 procent per år.

"Moderbolaget" avser Saltri II LuxCo S.à r.l., Société à responsabilité limitée som regleras av lagstiftningen i Luxemburg med reg. nr. B163570.

"**MTF**" avser varje multilateral handelsplattform (såsom definierat i direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument (MiFID II), så som ändrat).

"**Nasdaq**" avser Nasdaq Stockholm AB:s reglerade marknad (reg. nr 556420-8394, 105 78 Stockholm, Sverige).

"**Nettolikvid**" avser intäkterna från en Obligationsemission (avseende den Initiala Obligationsemissionen, efter avdrag för eventuella belopp som används av Emittenten för återköp av Befintliga Obligationer på eller omkring den Första Emissionsdagen) efter avdrag för de Transaktionskostnader som Emittenten ska betala till Gemensamma Bookrunners och Emissionsinstitutet för de tjänster som tillhandahålls i samband med utfärdande och emissionen av Obligationerna.

"**Nominellt Belopp**" avser, i förhållande till varje Obligation, det Initiala Nominella Beloppet med avdrag för det aggregerade inlösenbeloppet för en Obligationen enligt Klausul 12.5 (*Återbetalning*).

"**Noteringsfel**" avser en händelse som innebär att:

- (a) de Initiala Obligationerna inte har tagits upp till handel på Frankfurt Stock Exchange Open Market inom sextio (60) dagar efter Första Emissionsdagen (med avsikt att slutföra sådan emission inom trettio (30) dagar från den Första Emissionsdagen) eller, när de Initiala Obligationerna har tagits upp till handel på Frankfurt Stock Exchange Open Market, Obligationerna inte längre är upptagna till handel eller noterade på Frankfurt Stock Exchange Open Market utan att vara upptagna till handel på en annan Reglerad Marknad (dock med beaktande av de regler och bestämmelser (med ändringar från tid till annan) för relevant MTF eller Reglerad Marknad och CSD som förhindrar handel i Obligationerna i nära anslutning till inlösen av Obligationerna); eller
- (b) de Initiala Obligationerna inte har tagits upp till handel på en nordisk reglerad marknad inom tolv (12) månader efter den Första Emissionsdagen eller några Efterföljande Obligationer inte har tagits upp till handel på samma reglerade marknad som de Initiala Obligationerna inom tolv (12) månader efter emissionsdagen för de relevanta Efterföljande Obligationerna eller, när Obligationerna har tagits upp till handel på en sådan reglerad marknad Obligationerna inte längre är upptagna till handel eller noterade på sådan Reglerad Marknad utan att vara upptagna till handel på en annan Reglerad Marknad (dock med beaktande av de regler och föreskrifter (med ändringar från tid till annan) för den relevanta Reglerade Marknaden och CSD som förhindrar handel i Obligationerna i nära anslutning till inlösen av Obligationerna).

"**Nytt Moderbolag**" har den betydelse som följer av Klausul 13 (*Transaktionssäkerhet*).

"**Närstående**" avser varje annan Person som, direkt eller indirekt, kontrollerar eller kontrolleras av eller står under direkt eller indirekt kontroll med sådan specificerad Person. För denna definitions 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 betydelser motsvarande det föregående.

"**Obligation**" avser skuldförbindelser, för det Nominella Beloppet och av den angivna arten enligt 1 kap. 3 § i Lagen om Värdepapperscentraler och Kontoföring av Finansiella Instrument, utgivna av

Emittenten i enlighet med dessa Obligationsvillkor, inklusive de Initiala Obligationerna och varje Efterföljande Obligation.

"Obligationsemission" avser den Första Obligationsemissionen och alla Efterföljande Obligationsemissioner.

"Obligationssinnehavare" avser den Person som är registrerad på ett Värdepapperskonto som direktregistrerad ägare eller förvaltare av en Obligation.

"Obligationssinnehavarmöte" avser ett möte bland Obligationssinnehavarna som hålls i enlighet med Klausul 18.2 (*Obligationssinnehavarmöte*).

"Person" avser varje fysisk person, företag, bolag, aktiebolag, joint venture, sammanslutning, konsortium, stiftelse, oregistrerad organisation, regering, eller någon myndighet eller politisk underdivision därav, eller någon annan enhet, oavsett om den har en egen juridisk identitet.

"Pro Forma-justeringar" har den betydelse som följer av paragraf (c) av Klausul 15.2 (*Beräkningsprinciper*).

"Referensår" avser ett räkenskapsår för vilket den årliga reviderade konsoliderade årsredovisningen för Koncernen har publicerats.

"Reglerad Marknad" avser en reglerad marknad (såsom definierat i direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument (MiFID II), i dess ändrade lydelse).

"Relevant Period" avser varje period om tolv (12) kalendermånader i följd som avslutas på en Kvartalsdatum.

"Ränta" avser räntan på Obligationerna beräknad i enlighet med Klausul 11.1 till 11.3.

"Räntebestämningsdag" avser:

- (a) i förhållande till en Ränteperiod för vilken en Räntesats ska fastställas, två (2) Bankdagar före den omedelbart föregående Ränteförfallodagen (eller avseende den första Ränteperioden, två (2) Bankdagar före Första Emissionsdagen); eller
- (b) i förhållande till varje annan period för vilken en räntesats ska fastställas, två (2) Bankdagar före första dagen av en sådan period (d.v.s. dagen när perioden påbörjas, även om ingen ränta uppkommer på en sådan dag).

"Räntebärande Nettoskuld" avser Koncernens sammanlagda räntebärande Finansiella Skuldsättning, och exkluderat:

- (a) garantier eller bankgarantier;
- (b) eventuella anspråk efterställda i enlighet med avtal om efterställning på villkor som är tillfredsställande för Agenten;
- (c) alla Efterställda Lån;
- (d) all Finansiell Skuldsättning som ett Koncernbolag är skyldig ett annat Koncernbolag;
- (e) varje Tillåten Hedging-förpliktelse, och
- (f) varje Obligation som Emittenten äger;

minus Koncernens konsoliderade likvida medel i enlighet med GAAP.

"Ränteförfallodag" avser 14 februari, 14 maj, 14 augusti och 14 november varje år (med den första Ränteförfallodagen den 14 februari 2025 den sista Ränteförfallodagen på Förfallodagen (eller eventuellt tidigare datum när Obligationerna är fullständigt inlösta)). För det fall något av ovanstående datum inte är en Bankdag, den första därefter följande Bankdagen vid en tillämpning av Bankdagskonventionen.

"Ränteperiod" avser varje period från (men exklusive) den Första Emissionsdagen eller någon Ränteförfallodag och fram till och med (och inklusive) nästa påföljande Ränteförfallodag (eller en kortare period om det är relevant) och, gällande Efterföljande Obligationer, varje period från (men exklusive) Ränteförfallodagen som inträffar omedelbart före emissionen fram till och med (och inklusive) nästa påföljande Ränteförfallodag (eller en kortare period om det är relevant).

"Räntesats" avser Basräntan plus Marginalen.

"SEK" avser den officiella valutan i Sverige.

"Skriftligt Förfarande" avser det skriftliga eller elektroniska förfarandet för beslutsfattande bland Obligationsinnehavarna i enlighet med Klausul 18.3 (*Skriftligt Förfarande*).

"Skuldsättningsgrad" avser förhållandet mellan räntebärande nettoskuld och EBITDA.

"Skuldbok" avser skuldboken som förs av CDS avseende Obligationer där en Obligationsinnehavarens innehav är direktregistrerat eller där en Obligationsinnehavarens innehav är förvaltarregistrerat.

"STIBOR" avser:

- (a) den i Stockholm bankinterna räntan (STIBOR) administrerad av Administratören för basräntan för erbjudande om insättningar i SEK och för en period som är lika med den relevanta Ränteperioden och som publiceras på sidan STIBOR= på LSEG Benchmark-skärmen (eller en ersättare till denna) från och med eller omkring kl. 11.00 på Noteringsdagen;
- (b) om ingen räntesats angiven i punkt (a) finns tillgänglig för den relevanta Ränteperioden, ska räntan bestämd av Emissionsinstitutet genom linjär interpolering mellan de två närmaste räntorna för STIBOR-fastställande, så som publiceras på sidan STIBOR= på LSEG Benchmark-skärmen (eller en ersättare till denna) från och med eller omkring kl. 11.00 på Noteringsdagen för svenska kronor;
- (c) om ingen räntesats är tillgänglig för den relevanta Ränteperioden enligt punkt (a) eller (b) ovan, det aritmetiska medelvärdet av räntesatserna (avrundad uppåt med fyra decimaler) som erbjuds till Emissionsinstitutet på dess begäran och som noterats av de ledande bankerna på Stockholms interbankmarknad som rimligen valts ut av Emissionsinstitutet för insättningar om SEK 100 000 000 för den relevanta perioden; eller
- (d) om ingen räntesats är tillgänglig för den relevanta Ränteperioden enligt punkt (a) eller (b) ovan och om inget erbjudande finns tillgängligt enligt punkt (c) ovan, den räntesats som enligt en skälig bedömning av Emissionsinstitutet bäst motsvarar räntesatsen för insättningar i svenska kronor som erbjuds på Stockholms interbankmarknad under den relevanta perioden; och

om STIBOR understiger noll, sanses STIBOR vara noll.

"Säljoption" avser möjligheten att återköpa Obligationer i enlighet med Klausul 12.6.1.

"Säljoptionshändelse" avser en Ägarförändringshändelse eller ett Noteringsfel.

"Säkerställda Förpliktelser" avser:

- (a) om ett Borgenärsavtal inte har ingåtts, alla nuvarande och framtida, faktiska och villkorade, skulder och förpliktelser som Emittenten eller något annat Koncernbolag vid någon tidpunkt är skyldiga eller har ådragit sig till någon Säkerställd Part enligt Finansieringsdokumenten; och
- (b) om ett Borgenärsavtal har ingåtts, alla nuvarande och framtida, faktiska och villkorade, skulder och förpliktelser som Emittenten eller något annat Koncernbolag vid någon tidpunkt förfaller till, är skyldigt eller har ådragit sig till någon Säkerställd Part enligt Finansieringsdokumenten och eventuella Tillåtna Hedging-förpliktelser.

"Säkerställda Parter" betyder:

- (a) om ett Borgenärsavtal inte har ingåtts, Säkerhetsagenten och Agenten (för egen och Obligationsinnehavarnas räkning);
- (b) om ett Borgenärsavtal har ingåtts, Säkerhetsagenten, Agenten (för egen och Obligationsinnehavarnas räkning) och varje Hedging-motpart.

"Säkerhet" avser företagsinteckning, belastning, pant, panträtt, säkerhetsuppdrag eller annat säkerhetsintresse till säkerställande för en Persons förpliktelser eller annat avtal eller arrangemang med liknande verkan.

"Särskild Inlösenoption" har den betydelse som följer av Klausul 12.4 (*Särskild inlösen*).

"Tillåtet Finansiellt Stöd" avser varje Finansiellt Stöd:

- (a) som beviljats i enlighet med Finansieringsdokumenten;
- (b) som beviljats avseende de Tillåtna Hedging-förpliktelserna, förutsatt att sådant Finansiellt Stöd är beviljat till fördel för de Säkerställda Parterna i enlighet med villkoren i Borgenärsavtalet;
- (c) som är tillåtna enligt punkterna (d) , (e) , (f) , (g) , (i) , (j) , (k) , (r) eller (s) under definitionen av Tillåten Skuld;
- (d) som utgör en handelskredit eller en garanti som utfärdats för en skuld som en medlem av Verksamhetsgruppen har ådragit sig inom ramen för sin ordinarie verksamhet;
- (e) som uppstår inom ramen för den ordinarie verksamheten av bankavtal för netting av Koncernbolagens skulder och tillgodohavanden;
- (f) för eventuella hyresförpliktelser avseende fastigheter som hyrs av ett Koncernbolag inom ramen för den ordinarie verksamheten och på normala kommersiella villkor; eller
- (g) som uppkommer av Verksamhetsgruppen (och vilka inte annars är tillåtna av någon av de föregående underparagraferna), vars sammanlagda belopp inte vid något tillfälle överstiger det högsta av följande belopp (A) SEK 50 000 000 (eller motsvarande

belopp i andra valutor) och (B) 20 procent av Koncernens konsoliderade EBITDA av Koncernen vid den tidpunkt när sådant Finansiellt Stöd beviljas.

"Tillåten Hedging-förpliktelse" avser varje förpliktelse hos Emittenten enligt en derivattransaktion som ingått med en eller fler Hedging-motparter eller Hedging-motparter i samband med skydd mot eller nytta av fluktuationer i räntesatser eller priser i samband med betalning som ska göras under Obligationsvillkoren och/eller (om relevant) valutakursrisk (men inte en derivattransaktion för investerings- eller spekulations syfte).

"Tillåten Skuld" avser varje Finansiell Skuldsättning som:

- (a) uppstår i samband med Obligationerna (förutom vid Efterföljande Obligation);
- (b) uppstår fram till och med Utbetalningsdatumet, inom ramen för de Befintliga Faciliteterna;
- (c) uppstår i samband med varje Efterställt Lån;
- (d) uppstår i samband med Verksamhetsgruppens Lånefaciliteter;
- (e) som uppkommit i samband med Finansiell Leasing (exkluderat Finansiell Leasing som relaterar till avtal enligt vilka ett Koncernbolag leasar kontorslokaler eller andra lokaler eller anläggningar) som ingåtts av en medlem i Verksamhetsgruppen inom ramen för den löpande verksamheten, till ett högsta belopp som inte överstiger (i) SEK 48 000 000 (eller motsvarande i andra valutor) och (ii) tjugo (20) procent av Koncernens konsoliderade EBITDA vid tidpunkten för inträdet;
- (f) som ett Koncernbolag ådragit sig i enlighet med Finansiell leasing som avser ett avtal enligt vilket ett Koncernbolag leasar kontorsytor eller andra lokaler eller platser;
- (g) uppstår i samband med en Hedging-transaktion i relation till valutaväxling, räntor eller råvaror i icke-spekulativa syfte, vilket sker inom ramen för den ordinarie verksamheten hos den relevanta medlemmen av Verksamhetsgruppen för de betalningar som ska göras inom ramen för Verksamhetsgruppens lånefaciliteter;
- (h) uppstår inom ramen för en garantifacilitet som har ingåtts av en medlem i Verksamhetsgruppen inom ramen för den ordinarie verksamheten;
- (i) som ett Koncernbolag ådragit sig från något annat Koncernbolag (inklusive varje cash pool-arrangemang);
- (j) uppstår till följd av Tillåtet Finansiellt Stöd eller Tillåten Säkerhet;
- (k) Emittenten har ådragit sig i form av en Tillåten Hedging-förpliktelse;
- (l) en medlem av Koncernen har ådragit sig under någon pensions- eller skatteskuld inom ramen för den ordinarie verksamheten;
- (m) som ådragits i samband med avtal om förskottsförsäljning eller uppskjutet köp på normala kommersiella villkor av en medlem av Koncernen från en handelspartner till denne inom ramen för ordinarie handelsaktiviteter ("**Förskottsavtal**");

- (n) som uppstår i samband med skuldebrev utfärdat av ett Koncernbolag som ersättning för ett förvärv, förutsatt att ett sådant skuldebrev omedelbart kvittas med följande emissioner av säljaren mot nya aktieemission i ett av Emittentens holdingbolag;
- (o) i egenskap av motförbindelser avseende garanti, obligation, kreditlöfte eller dokumentkreditiv eller andra instrument som utfärdats av en bank eller finansiellt institut avseende en underliggande skyldighet inom ramen för ett Koncernbolags ordinarie verksamhet;
- (p) som Emittenten ådragit sig i syfte att refinansiera Obligationerna i sin helhet, förutsatt att nettointäkterna från sådan Finansiell Skuldsättning ska hållas på ett spärrat konto tills sådan refinansiering ska göras;
- (q) uppkommit som en konsekvens av en överföring i enlighet med paragraf (b) i definitionen av "**Tillåtna Överföringar**";
- (r) Emittenten har ådragit sig, om sådan Finansiell skuldsättning uppfyller Belåningsgradstestet - Skuldsättning, prövat *pro forma*, inklusive sådana åtaganden; och
 - (i) uppkommer till följd av en Efterföljande Obligationsemission; eller
 - (ii) rangordnas *pari passu* med Emittentens skyldigheter enligt Finansieringsdokumenten och har en slutlig förfallodag eller, i förekommande fall, förtida inlösendatum eller avbetalningsdatum som inträffar efter minst sex (6) månader efter Förfallodagen;
- (s) en Person som medlem av Koncernen har förvärvat efter datumet för Obligationsvillkoren, om den Finansiella skuldsättningen har uppkommit inom ramen för arrangemang som gäller vid datumet för förvärvet, men som inte har uppkommit eller ökat eller fått dess förfallodag förlängd inför, eller efter, detta förvärv, och utstående endast i sex (6) månader efter förvärvsdatumet, om inte Belåningsgradstestet - Skuldsättning uppfylls eller testas omedelbart efter det att förvärvet har gjorts (i vilket fall sådana restriktioner ska gälla för den Finansiella skuldsättningen); och
- (t) en medlem av Verksamhetsgruppen har ådragit sig (på annat sätt än genom ett skuldkapitalmarknadsinstrument) och som inte tillåts på annat sätt än genom följande paragrafer, det totala utestående principbeloppet som inte överstiger (i) SEK 75 000 000 (eller motsvarande i andra valutor) och (ii) 20 procent av konsoliderad EBITDA av Koncernen vid tidpunkten för när sådan Finansiell skuldsättning har ådragits.

"Tillåten Säkerhet" avser Säkerhet som:

- (a) skapats eller garanterats under Finansieringsdokumenten;
- (b) skapats avseende Tillåtna Hedging-förpliktelser, förutsatt att sådan säkerhet är förlängd till och delas mellan de Säkerställda Parterna i enlighet med villkoren för Borgenärsavtalet;
- (c) fram till och med den dag som infaller en (1) Bankdag efter Utbetalningsdagen, någon säkerhet under de Existerande Obligationerna;

- (d) skapats avseende alla tillgångar hos Verksamhetsgruppen i samband med Verksamhetsgruppens lånefaciliteter;
- (e) för Verksamhetsgruppens alla Tillåtna Skulder;
- (f) uppkommer genom lag eller inom ramen för Koncernens löpande affärsverksamhet (inklusive panträtt eller äganderättsförbehåll i anslutning till Förköpsavtal men, för undvikande av tvivel, inte inklusive ställda garantier eller säkerheter för finansiering eller upptagna lån);
- (g) uppkommer enligt avtal om cash-pooling, netting eller kvittning som ingåtts av ett Koncernbolag inom ramen för dess normala bankarrangemang i syfte att netta Koncernbolagens debet- och kreditbalanser;
- (h) uppkommer i enlighet med äganderättsförbehåll, avbetalningsköp eller villkorad försäljning eller arrangemang som har liknande effekter för varor som levererats till ett Koncernbolag inom ramen för den ordinarie verksamheten och som inte uppkommer som ett resultat av en uppsägningshändelse eller underlåtenhet av ett Koncernbolag som pågår under en period som sträcker sig mer än trettio (30) dagar;
- (i) kvittningsrätt enligt avtal som ingåtts av Koncernbolag inom ramen för deras löpande verksamhet;
- (j) uppkommer över varje bankkonto eller depåer eller andra clearing-bankfaciliteter som hålls med en bank eller finansiellt institut enligt en sådan banks eller ett sådant finansiellt instituts standardvillkor;
- (k) betalningar till domstol eller säkerheter enligt domstolsbeslut eller förelägganden eller som säkerhet för kostnader i samband med tvister eller domstolsförfaranden som ifrågasätts av ett Koncernbolag i god tro (som inte på annat sätt utgör eller ger upphov till Uppsägningsgrund);
- (l) över eller som påverkar tillgångar hos något bolag som blir medlem av Koncernen efter datumet för Obligationsvillkoren, om säkerheten skapas före datumet när det bolaget blir medlem i Koncernen, om:
 - (i) säkerheten inte skapades i samband med förvärv av det bolaget;
 - (ii) det huvudsakliga säkerställda beloppet inte har ökat i samband med eller sedan förvärvet av det bolaget; och
 - (iii) säkerheten är borttagen eller avlägsnat inom sex (6) månader sedan bolaget blev en medlem av Koncernen;

om inte Belåningsgradstestet - Skuldsättning är uppfyllt med avseende på upptagande av den Finansiell Skuldsättningen säkerställd av den säkerheten i enlighet med paragraf (r) i definitionen av Tillåten Skuld (i vilket fall ovanstående restriktioner inte är applicerbara);
- (m) tillhandahållits i relation till några leasingavtal som har ingåtts av Verksamhetsgruppen inom ramen för den ordinarie verksamheten och på normala kommersiella villkor;

- (n) tillhandahållits i relation till Finansiell leasing, som är tillåten i enlighet med paragraf (e) i definitionen av Tillåten skuld;
- (o) all Säkerhet som skapats till förmån för de som tillhandahåller finansiering i samband med en refinansiering av Obligationerna, förutsatt att eventuella fullgörandekrav i förhållande till detta uppfylls efter återbetalning av Obligationerna till fullo (annat än med avseende på ett spärrkonto (om tillämpligt) som kan fullgöras i samband med upptagandet av sådan skuld);
- (p) tillhandahållits för alla garantier utfärdade av ett Koncernbolag inom ramen för den ordinarie verksamheten;
- (q) all säkerhet som tillhandahållits av eller för ett Koncernbolag för att säkerställa varje Tillåten Skuld refererad till i paragraf (f) och (l) i definitionen av Tillåten Skuld; och
- (r) säkerställd av Verksamhetsgruppen och vilket inte annars hade varit tillåten av någon av de föregående punkterna som säkerställer skuldsättning, det huvudsakliga beloppet vilket inte sammanlagt överstiger det högsta av (i) SEK 50 000 000 (eller motsvarande i andra valutor) och (ii) 20 procent av Koncernens konsoliderade EBITDA an Koncernen vid den tidpunkt då sådan säkerhet beviljas.

"Tillåten Överföring" avser varje Överföring från:

- (a) ett Dotterbolag till Emittenten, om en sådan Överföring görs till ett annat Koncernbolag, och om den görs av ett Koncernbolag som inte är helägt, görs *pro rata* till dess aktieägare på basis av deras respektive ägande;
- (b) Emittenten, om sådan Överföring innehåller ett koncernbidrag som inte resulterar i att några kontanter eller andra medel överförs från Emittenten (d.v.s. att koncernbidraget endast är bokföringsmässiga mått), dock så att koncernbidrag som görs för skatteutjämning kan göras genom kontantbidrag om sådan överföring (netto efter sådan skatteeffekt) senare omvandlas till eller återinförs som ett aktieägartillskott till Emittenten så snart det är praktiskt möjligt; eller
- (c) Emittenten till Moderbolaget för finansiering av administrations- och ledningskostnader (i Moderbolaget eller, i förekommande fall, Moderbolagets direkta holdingbolag) till ett belopp om högst SEK 3 000 000 (eller motsvarande i andra valutor) för varje räkenskapsår,

förutsatt, i varje enskilt fall, att inget fall av en Uppsägningsgrund pågår eller skulle uppkomma till följd av att sådan Överföring görs.

"Transaktionskostnader" avser alla avgifter, kostnader och utgifter, stämpel, registrering och andra skatter som Emittenten eller någon annan medlem av Koncernen har ådragit sig i samband med (i) en Obligationsemission, (ii) Verksamhetsgruppens Lånefaciliteter, och (iii) noteringen av Obligationerna.

"Transaktionssäkerhet" avser Transaktionssäkerhet Innan Emissioner och Transaktionssäkerhet Innan Utbetalning.

"Transaktionssäkerhetsdokument" avser säkerhetsdokumentens enligt vilka Transaktionssäkerheten är skapad.

"Transsaktionssäkerhet Innan Emission" avser Pantsättning av Escrow-konto.

"Transsaktionssäkerhet Innan Utbetalning" avser:

- (a) en förstahandspant som beviljats av Moderbolaget avseende samtliga aktier i Emittenten;
- (b) en förstahandspant över Emittentens samtliga aktier i Kährs Holding; och
- (c) en förstahandspant över alla nuvarande och framtida koncerninterna lån som Emittenten har gjort till Kährs Holding ("**Kährs Holding-lånet**").

"Uppsägningsgrund" avser en händelse eller omständighet som specificeras som sådan i Klausul 17 (*Uppsägning av Obligationerna*).

"Utbetalningsdatum" har den betydelse som följer av paragraf (b) i Klausul 6.3.

"Utdelning" avser varje:

- (a) utbetalning av utdelning på aktier;
- (b) återköp av egna aktier;
- (c) inlösen av aktiekapital eller annat bundet eget kapital med återbetalning till aktieägarna;
- (d) återbetalning av eller betalning av ränta på efterställda lån; eller
- (e) någon annan liknande utdelning eller värdeöverföring till Emittentens direkta eller indirekta aktieägare eller något närstående bolag till sådana aktieägare.

"Verksamhetsgrupp" avser Kährs Holding och dess Dotterbolag och alla andra Dotterbolag till Emittenten (om några) från tid till annan.

"Verksamhetsbolag" avser varje medlem i Verksamhetsgruppen.

"Verksamhetsgruppens Lånefaciliteter" avser Finansiell Skuldsättning i form av en eller flera lånefaciliteter eller revolverande kreditfaciliteter som tillhandahålls av en eller flera långivare till medlemmar i Verksamhetsgruppen (och refinansieringen av sådana faciliteter), med ett sammanlagt kapitalbelopp som inte överstiger det högre av (i) SEK 450 000 000 eller (ii) varje efterföljande höjning som inte överstiger SEK 550 000 000, förutsatt att (A) sådan ökning endast får ske i samband med ett förvärv och på *SEK för SEK-basis* baserat på köpeskillingen för sådant förvärv och (B) Emittenten uppfyllde kraven för Belåningsgradstestet för Lånefaciliteter (testat *pro forma* efter det planerade förvärvet) (för att undvika missförstånd, ska Belåningsgradstestet för Lånefaciliteter prövas vid tidpunkten för höjningen av lånegränsen inom ramen för lånemöjligheterna för Verksamhetsgruppen enbart i samband med ett förvärv, och inte värdeminskningen därefter) (en "**Ökning av Verksamhetsgruppens Lånefaciliteter**").

"Väsentlig Negativ Effekt" avser en väsentlig negativ effekt på:

- (a) Emittentens eller Moderbolagets förmåga att fullgöra och uppfylla sina åtaganden under något av Finansieringsdokumenten som denne är part i; eller
- (b) giltigheten eller verkställigheten av något av Finansieringsdokumenten.

"Väsentligt Koncernbolag" avser Emittenten eller ett Dotterbolag till Emittenten som representerar mer än 5 procent av EBITDA av Koncernen på konsoliderad basis enligt den senaste Finansiella Rapporten.

"Värdepapperskonto" avser det konto för dematerialiserade värdepapper (*avstämningsregister*) som förs av värdepapperscentralen enligt lagen om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument och i vilket en ägare av sådana värdepapper är direktregistrerad eller en ägares innehav av värdepapper är registrerat i en förvaltares namn.

"Ägarförändringshändelse" avser:

- (a) före en Aktienoteringshändelse, om Investeringen (eller någon av dess Dotterbolag) upphör att (i) äga och kontrollera (direkt eller indirekt) mer än 50 procent av emitterat kapital eller rösträtterna hos Emittenten eller (ii) ha befogenhet att utse eller avsätta majoriteten av styrelsen i Emittenten; eller
- (b) efter en Aktienoteringshändelse, där en eller fler Personer, förutom Investeringen (eller någon av dess Dotterbolag), som agerar tillsammans, förvärvar kontroll över Emittenten och där "kontroll" betyder (i) förvärva eller kontrollera, direkt eller indirekt, mer än 30 procent av rösträtterna i Emittenten, eller (ii) rätten att, direkt eller indirekt, utse eller avsätta alla eller en majoritet av styrelsen i Emittenten.

"Ökning av Verksamhetsgruppens Lånefaciliteter" har den betydelse som följer av definitionen av **"Verksamhetsgruppens Lånefaciliteter"**.

1.2 Tolkning

1.2.1 Om inte annat anges avser hänvisningar i dessa Obligationsvillkor till:

- (a) **"tillgångar"** inkluderar nuvarande och framtida egendom, intäkter och rättigheter av alla slag;
- (b) varje avtal eller instrument är en hänvisning till det avtalet eller instrumentet så som det har kompletterats, ändrats, förnyats, förlängts, uppdaterats eller ersatts från tid till annan;
- (c) en **"förordning"** innefattar varje lag, förordning, regel eller officiellt direktiv (oavsett om det utgör lagstiftning eller inte) meddelat av ett statligt, mellanstatligt eller överstatligt organ, myndighet eller ett departement;
- (d) en bestämmelse i en förordning är en hänvisning till den bestämmelsen i dess ändrade eller omarbetade lydelse, och
- (e) en tid på dygnet är en referens till Stockholmstid.

1.2.2 En Uppsägningsgrund fortsätter om den inte har åtgärdats eller avskrivits.

1.2.3 Ett meddelande ska anses ha sänts genom pressmeddelande om det utan dröjsmål och på ett icke-diskriminerande sätt görs tillgängligt för allmänheten inom Sverige.

1.2.4 En försening eller underlåtenhet av Agenten eller någon Obligationsinnehavare att utöva en rättighet eller rätt till avhjälp enligt Finansieringsdokumenten ska inte anses vara ett avstående av en sådan rättighet eller rätt till avhjälp.

1.2.5 De försäljnings- och distributionsrestriktioner och den sekretesspolicy som finns i detta dokument före innehållsförteckningen utgör inte en del av dessa Obligationsvillkor och kan

uppdateras utan Obligationsinnehavarnas och Agentens samtycke (med undantag för sekretesspolicyn i den mån den avser Agenten).

1.3 **Konflikt mellan villkor**

I händelse av en konflikt mellan villkoren i Borgenärsavtalet (om något) och något annat Finansieringsdokument, ska Borgenärsavtalet ha företräde.

2. **OBLIGATIONERNAS STATUS**

2.1 Obligationerna utgör direkta, allmänna, ovillkorade, icke efterställda och säkerställda skuldförpliktelser för Emittenten och kommer att rangordnas (a) *pari passu* sinsemellan, (b) minst *pari passu* med alla andra prioriterade borgenärer i Emittenten (med undantag för förpliktelser prioriterade enligt tvingande lag) och (c) med förbehåll för supersenior status för Tillåtna Hedging-förpliktelser, *pari passu* med de andra Säkerställda Parterna med avseende på Transaktionssäkerheten.

2.2 På begäran av Emittenten ska Agenten och en Hedging-motparten ingå ett Borgenärsavtal som ger supersenior ranking av de Tillåtna Hedging-förpliktelserna och senior ranking av Obligationerna, enligt vilket en Hedge-motpart kommer att erhålla (a) intäkterna från varje verkställighet av Transaktionssäkerheten (förutom Escrow-kontopanten) och vissa nödlidande avyttringar och (b) alla betalningar till följd av någon annan verkställighetshändelse före Obligationsinnehavarna i enlighet med villkoren i Borgenärsavtalet ("**Borgenärsavtalet**"). Borgenärsavtalet ska regleras av svensk lag och baseras på sedvanliga villkor, inklusive (men inte begränsat till) de huvudsakliga villkor som anges i Bilaga 3 (*Borgenärsprinciper för Tillåtna Hedging-förpliktelser*). Agenten ska vara behörig att ingå och underteckna Borgenärsavtalet för Obligationsinnehavarnas räkning.

3. **OBLIGATIONSBELOPPET OCH BETALNINGSÅTAGANDEN**

3.1 Obligationerna är denominerade i SEK och varje Obligation konstitueras av dessa Obligationsvillkor. Emittenten åtar sig att återbetala Obligationerna, att erlägga Ränta och att i övrigt agera i enlighet med och följa dessa Obligationsvillkor.

3.2 Genom att teckna Obligationer samtycker varje ursprunglig Obligationsinnehavare till att Obligationerna ska gynnas av och omfattas av dessa Obligationsvillkor och genom att förvärva Obligationer bekräftar varje efterföljande Obligationsinnehavare dessa Obligationsvillkor.

3.3 Det totala nominella beloppet för de Initiala Obligationerna uppgår till SEK1 450 000 000 ("**Initial Obligationsemission**"), som kommer att utgöras av Obligationer, vardera med ett initialt Nominellt Belopp om SEK 1 000 ("**Initialt Nominellt Belopp**").

3.4 Alla Initiala Obligationer emitteras mot full betalning till ett emissionspris om hundra (100,00) procent av det Nominella Beloppet. Priset på Efterföljande Obligationer kan fastställas till Nominellt Belopp, till en rabatt eller till ett högre pris än det Nominellt Beloppet.

3.5 Lägsta tillåtna investering i samband med den Initiala Obligationsemissionen är SEK 1 200 000.

3.6 ISIN för Obligationerna är SE0023135330.

- 3.7 Emittenten får vid ett eller flera tillfällen efter Första Emissionsdagen emittera Efterföljande Obligationer enligt dessa Obligationsvillkor, till dess att det totala beloppet av sådan(a) Efterföljande Obligationsemission(er) och den Initiala Obligationsemissionen uppgår till SEK 2 500 000 000 förutsatt att (i) Belåningsgradstestet - Skuldsättning (testat på *pro forma* basis inkluderat den Efterföljande Obligationsemissionen) är uppfyllt och (ii) ingen Uppsägningsgrund pågår eller skulle uppstå till följd av (A) utgången av tidsfrist, uppsägning, ett fastställande eller en kombination av ovanstående eller (B) den Efterföljande Obligationsemissionen. Varje Efterföljande Obligation ska, för undvikande av tvivel, omfattas av och vara föremål för Finansieringsdokumenten och ISIN, räntan, det Nominella Beloppet och den slutliga löptiden som gäller för de Initiala Obligationerna ska även gälla för Efterföljande Obligationer. Priset på Efterföljande Obligationer kan fastställas till paritet, en rabatt eller en premie jämförd med det Nominella Beloppet.

4. ANVÄNDNING AV LIKVID

- 4.1 Nettolikviden från den Initiala Obligationsemissionen ska användas av Emittenten för att:
- (a) återköp och/eller inlösen av de Existerande Obligationerna till fullo; och
 - (b) finansiera Koncernens allmänna företagsändamål (inklusive, men inte begränsat till, förvärv, investeringar och rörelsekapital) och Transaktionskostnader.
- 4.2 Nettolikviden från en Efterföljande Obligationsemission ska användas av Emittenten för att finansiera Koncernens allmänna företagsändamål (inklusive, men inte begränsat till, förvärv, investeringar och rörelsekapital) och Transaktionskostnader.

5. DEPONERING AV LIKVID

- 5.1 Nettolikviden från den Initiala Obligationsemissionen ska deponeras till Escrow-kontot. Emittenten ska säkerställa att Escrow-kontot är blockerat och pantsatt med förstaprioriteritetssäkerhet till förmån för Obligationssinnehavarna (representerade av Agenten) i enlighet med Escrow-kontopantavtalet.
- 5.2 Om Nettolikviden inte har blivit släppt från Escrow-kontot i enlighet med Klausul (b) och applicerat i enlighet med Klausul 4.1 (*Användning av likvid*) vid datumet som infaller nittio (90) Bankdagar efter den Första Emissionsdagen, ska Emittenten lösa in alla, och inte bara vissa, Obligationer till ett pris motsvarande hundra (100,00) procent av det Nominella Beloppet, tillsammans med eventuell upplupen men obetald Ränta ("**Obligatorisk Inlösen**").
- 5.3 En Obligatorisk Inlösen ska ske genom att Emittenten meddelar Obligationssinnehavarna och Agenten omedelbart vid dagen när den Obligatoriska Inlösen utlöses i enlighet med Klausul 5.2 ovan. Varje sådant meddelande ska ange Inlösendatumet, som ska infalla senast femton (15) Bankdagar efter utgången av den period som avses i Klausul 5.2 och den relevanta Avstämningsdagen. Eventuellt underskott ska täckas av Emittenten.

6. VILLKOR FÖR UTBETALNING

6.1 Villkor för Emission - Initial Obligationsemission

- 6.1.1 Genomförandet av den Initiala Obligationsemissionen är villkorat av att Agenten har mottagit samtliga dokument och andra bevis som anges i Del 1 (*Villkor för Emission - Initial Obligationsemission*) i Bilaga 1 (*Villkor för Utbetalning*).
- 6.1.2 Agenten ska bekräfta till Emissionsinstitutet när denne är förvissad om att villkoren i Klausul 6.1.1 har uppfyllts (eller har ändrats eller upphävts i enlighet med Klausul 19 (*Ändringar och Undantag*)). Den Första Emissionsdagen ska inte äga rum (i) om inte Agenten lämnar sådan bekräftelse till Emissionsinstitutet senast kl. 11.00 en (1) Bankdag före Första Emissionsdagen (eller senare om Emissionsinstitutet samtycker till det) eller (ii) om Emissionsinstitutet och Emittenten kommer överens om att skjuta upp den Första Emissionsdagen.
- 6.1.3 Efter att Emissionsinstitutet mottagit bekräftelserna i enlighet med Klausul 6.1.2 ska Emissionsinstitutet genomföra emissionen av de Initiala Obligationerna och betala Nettolikviden från den Initiala Obligationsemissionen till Escrow-kontot på den Första Emissionsdagen.

6.2 Villkor för Emission - Efterföljande Obligationsemission

- 6.2.1 För att en Efterföljande Obligationsemission ska kunna genomföras krävs att Agenten anser sig ha mottagit samtliga dokument och andra bevis som anges i Del 2 (*Conditions Precedent for Settlement - Subsequent Bond Issue*) i Bilaga 1 (*Conditions Precedent*).
- 6.2.2 Agenten ska bekräfta till Emissionsinstitutet när det är förvissat om att villkoren i Klausul 6.2.1 har uppfyllts (eller ändrats eller avstått från i enlighet med Klausul 19 (*Ändringar och avståenden*)). Den Relevanta Emissionsdagen ska inte inträffa (i) om inte Agenten lämnar sådan bekräftelse till Emissionsinstitutet senast kl. 11.00 en (1) Bankdag före den relevanta Emissionsdagen (eller senare om Emissionsinstitutet samtycker till det) eller (ii) om Emissionsinstitutet och Emittenten kommer överens om att skjuta upp den relevanta Emissionsdagen.
- 6.2.3 Efter att Emissionsinstitutet mottagit bekräftelserna i enlighet med Klausul 6.2.2 ska Emissionsinstitutet genomföra emissionen av de Efterföljande Obligationerna och betala Nettolikviden från sådan Efterföljande Obligationsemission till Emittenten på relevant Emissionsdag.

6.3 Förutsättningar för Utbetalning

- 6.3.1 Utöver de villkor för avveckling som anges i Klausul 6.1 (*Villkor för Emission - Initial Obligationsemission*), är frisläppandet och utbetalningen av Nettolikviden från Escrow-kontot föremål för:
- (a) ett sedvanlig tillträdesförfarande som överenskommits mellan Emittenten och Agenten (i tillämpliga fall); och
 - (b) att Agenten är tillfredsställd med att den har mottagit alla dokument och andra bevis som anges i Del 3 (*Villkor för Utbetalning*) i Bilaga 1 (*Villkor för Utbetalning*) på eller före utbetalningsdatumet ("**Utbetalningsdatumet**").

- 6.3.2 Agenten ska omedelbart bekräfta till Emittenten när den är övertygad om att villkoren i Klausul 6.3.1 har uppfyllts (eller ändrats eller avståtts i enlighet med Klausul 19 (*Ändringar och Undantag*)) och se till att Nettolikviden frigörs från Escrow-kontot genom meddelande till Agenten och den relevanta kontobanken och de medel som står på Escrow-kontots kredit ska utbetalas till Emittenten och därefter vara tillgängliga för att användas i enlighet med Klausul 4 (*Användning av likvid*).

6.4 **Inget ansvar över dokumentation**

Agenten kan anta att den dokumentation och de bevis som levereras till Agenten är korrekta, rättsligt giltiga, verkställbara, korrekta, sanna och fullständiga såvida Agenten inte har faktisk kännedom om motsatsen och Agenten behöver inte verifiera eller bedöma innehållet i sådan dokumentation eller bevis. Förhandsvillkoren granskas inte av Agenten ur ett juridiskt eller kommersiellt perspektiv av Obligationsinnehavarna.

7. **OBLIGATIONER OCH ÖVERLÅTBARHET**

- 7.1 Varje Obligationsinnehavare är bunden av dessa Obligationsvillkor utan att några ytterligare åtgärder behöver vidtas eller formaliteter behöver uppfyllas.
- 7.2 Obligationerna är fritt överlåtbara. Alla överlåtelser av Obligationerna är föremål för dessa Obligationsvillkor och dessa Obligationsvillkor är automatiskt tillämpliga i förhållande till alla mottagare av Obligationer efter genomförd överlåtelse.
- 7.3 Vid en överlåtelse av Obligationer övergår alla rättigheter och skyldigheter enligt Finansieringsdokumenten avseende sådana Obligationer automatiskt till förvärvaren.
- 7.4 Inga åtgärder vidtas i någon jurisdiktion som skulle, eller är avsedd att, tillåta ett publikt erbjudande av Obligationerna eller innehav, spridning eller distribution av handlingar eller annat material avseende Emittenten eller Obligationerna i någon annan jurisdiktion än Sverige, där åtgärder för detta ändamål krävs. Varje Obligationsinnehavare måste informera sig om, och iaktta, eventuella restriktioner avseende överföring av material som härrör från Emittenten eller Obligationerna (på grund av t.ex. dess nationalitet, hemvist, adress eller dess säte(n)). Varje Obligationsinnehavare måste säkerställa efterlevnad av sådana restriktioner på egen bekostnad.
- 7.5 För undvikande av missförstånd och oaktat vad som anges ovan, får en Obligationsinnehavare som påstås ha köpt Obligationer i strid med tillämpliga tvingande restriktioner ändå utnyttja sin rösträtt i enlighet med dessa Obligationsvillkor och ska ha rätt att utöva sina fulla rättigheter, som en Obligationsinnehavare enligt dessa Obligationsvillkor i varje enskilt fall, fram till dess påståendena har undanröjts eller bekräftats.

8. **REGISTRERING AV OBLIGATIONERNA**

- 8.1 Obligationerna kommer att registreras på varje Obligationsinnehavares Värdepapperskonto och inga fysiska Obligationer kommer att utfärdas. Obligationerna kommer följaktligen att registreras i enlighet med Lagen om Värdepapperscentraler och Kontoföring av Finansiella Instrument. Begäran om viss registreringsåtgärd avseende Obligationerna ska riktas till ett

Kontoförande Institut. Skuldboken ska utgöra ett slutgiltigt bevis på vilka personer som är Obligationsinnehavare och deras innehav av Obligationer vid den relevanta tidpunkten.

- 8.2 Den som på grund av överlåtelse, pantsättning, bestämmelserna i föräldrabalken (1949:381), villkor i testamente eller gåvobrev eller som annars har förvärvat rätt att ta emot betalningar avseende en Obligation ska registrera sin rätt att erhålla betalning i enlighet med Lagen om Kontoföring av Finansiella Instrument.
- 8.3 Emittenten (och Agenten när så är tillåtet enligt CSD:s tillämpliga bestämmelser) ska ha rätt att erhålla information från Skuldboken. På begäran av Agenten ska Emittenten skyndsamt inhämta sådan information och tillhandahålla den till Agenten.
- 8.4 För att kunna genomföra en administrativ process som uppstår från ett Finansieringsdokument, ska Emissionsinstitutet ha rätt att inhämta information från Skuldboken. Om Agenten inte på annat sätt inhämtar information från sådan Skuldbok i enlighet med dessa Obligationsvillkor, ska Emissionsinstitutet på begäran av Agenten inhämta information från Skuldboken och tillhandahålla Agenten denna.
- 8.5 Emittenten skall på begäran av Agenten skyndsamt inhämta information från Skuldboken och tillhandahålla Agenten denna.
- 8.6 Emittenten ska utfärda nödvändiga fullmakter till personer anställda av Agenten, enligt angivna av Agenten, för att dessa personer självständigt ska kunna inhämta information direkt från Skuldboken. Emittenten får inte återkalla någon sådan fullmakt såvida inte Agenten anvisar detta eller såvida inte Obligationsinnehavarna ger sitt samtycke till detta.
- 8.7 Emittenten (och Agenten när så är tillåtet enligt CSD:s tillämpliga regler) får använda den information som avses i Klausul 8.3 endast i syfte att utföra sina skyldigheter och utöva sina rättigheter i enlighet med Finansieringsdokumenten och Agentavtalet och ska inte avslöja sådan information till någon Obligationsinnehavare eller tredje part om det inte är nödvändigt för sådana ändamål.

9. RÄTT ATT AGERA FÖR EN OBLIGATIONSINNEHAVARES RÄKNING

- 9.1 Om någon annan Person än en Obligationsinnehavare önskar utöva några rättigheter enligt Finansieringsdokumenten måste den erhålla en fullmakt eller annan behörighet från Obligationsinnehavaren eller, om tillämpligt, en sammanhängande kedja av fullmakter eller behörigheter, ett intyg från den behörige förvaltaren eller annat tillräckligt bevis avseende behörighet för en sådan Person.
- 9.2 En Obligationsinnehavare får utfärda en eller flera fullmakter eller andra behörigheter till tredje part att företräda denne i förhållande till vissa eller samtliga Obligationer som innehas av denne. Varje sådan representant kan agera självständigt under Finansieringsdokumenten i förhållande till de Obligationer för vilka sådan representant har rätt att representera Obligationsinnehavaren och kan vidare delegera sin rätt att representera Obligationsinnehavaren genom en ytterligare fullmakt.
- 9.3 Agenten ska endast behöva granska en fullmakt eller annat bemyndigande som har tillhandahållits Agenten enligt Klausul 9.1 och 9.2 okulärt och får utgå från att sådan handling har blivit behörigen undertecknad, är giltig, inte har återkallats eller ersatts och att den är i full

kraft och verkan, om det inte framgår annat vid en sådan granskning eller om Agenten has kunskap om det motsatta.

- 9.4 Dessa Obligationsvillkor ska inte påverka relationen mellan en Obligationsinnehavare som är förvaltare i förhållande till en Obligation och ägaren av en sådan Obligation och det är förvaltarens ansvar att iaktta och följa eventuella restriktioner som kan gälla för denna.

10. BETALNINGAR AVSEENDE OBLIGATIONERNA

- 10.1 Varje betalning eller återbetalning enligt dessa Obligationsvillkor ska göras till sådan Person som är registrerad som Obligationsinnehavare på Avstämningsdagen före den relevanta förfallodagen, eller till sådan annan Person som är registrerad hos CSD på sådan Avstämningsdag som är berättigad att erhålla den relevanta betalningen, återbetalningen eller återköpsbeloppet.
- 10.2 Förutsatt att en Obligationsinnehavare har registrerat ett avkastningskonto för det relevanta Värdepapperskontot på den tillämpliga Avstämningsdagen, ska CSD se till att kapitalbelopp, Ränta och andra betalningar under Obligationerna sätts in på ett sådant avkastningskonto på den aktuella betalningsdagen. Om ett avkastningskonto inte har registrerats på Avstämningsdagen för betalningen kommer ingen betalning att verkställas av CSD till Obligationsinnehavare. Det utestående beloppet kommer i stället att hållas av Emittenten till dess att den Person som var registrerad som Obligationsinnehavare på den relevanta Avstämningsdagen har gjort en giltig begäran om sådant belopp. Skulle CSD, på grund av dröjsmål från Emittentens sida eller annat hinder, inte kunna verkställa betalning enligt ovan, ska Emittenten tillse att sådant belopp betalas så snart som möjligt efter det att hindret har undanröjts.
- 10.3 Om Emittenten inte kan genomföra en betalning eller återbetalning på grund av ett hinder från CSD:s sida, kan en sådan betalning eller återbetalning skjutas upp till dess att hindret har upphört. Ränta ska löpa, utan dröjsmålsränta, i enlighet med Klausul 11.4 vid sådant uppskjutande.
- 10.4 Om betalning eller återbetalning sker i enlighet med denna Klausul 10 ska Emittenten anses ha fullgjort sin betalningsskyldighet, oavsett om sådan betalning skett till en Person som saknade rätt att motta sådant belopp (såvida inte Emittenten var i ond tro om att betalningen skett till en Person som saknade rätt att motta sådant belopp).
- 10.5 Emittenten ska betala eventuell stämpelskatt och andra offentliga avgifter som uppkommer i samband med den Initiala Obligationsemissionen eller en Efterföljande Obligationsemission, men inte avseende handel på andrahandsmarknaden (förutom i den utsträckning som krävs enligt tillämplig lag), och ska göra avdrag för eventuell tillämplig källskatt som ska betalas enligt lag. Emittenten ska inte vara skyldig att återbetala någon stämpelskatt eller offentlig avgift eller att bruttoredovisa några betalningar enligt dessa Obligationsvillkor på grund av någon källskatt, offentlig avgift eller liknande.

11. RÄNTA

- 11.1 De Initiala Obligationerna löper med Ränta enligt Räntesatsen som tillämpas på det Nominella Beloppet från (men exklusive) den Första Emissionsdagen fram till (och inklusive) den relevanta Inlösendagen. Varje Efterföljande Obligation ska löpa med Ränta enligt den Räntesats som tillämpas på det Nominella Beloppet från (men exklusive) den Räntebetalningsdag som infaller omedelbart före dess Emissionsdag (eller den Första Emissionsdagen om det inte finns någon sådan Räntebetalningsdag) till (och inklusive) den relevanta Inlösendagen.
- 11.2 Ränta löper under en Ränteperiod. Betalning av ränta avseende Obligationerna ska ske kvartalsvis i efterskott till Obligationsinnehavarna på varje Ränteförfallodag för den föregående Ränteperioden.
- 11.3 Ränta ska beräknas på basis av det faktiska antalet kalenderdagar i den Ränteperiod för vilken betalning görs dividerat med 360 (faktiska/360-dagarsbasis).
- 11.4 Om Emittenten misslyckas med att betala ett förfallet belopp enligt Finansieringsdokumenten ska dröjsmålsränta löpa på det förfallna beloppet från (men exklusive) förfallodagen till och med den faktiska betalningsdagen med en räntesats som är 200 punkter högre än Räntesatsen. Dröjsmålsräntan ska inte kapitaliseras. Beror dröjsmålet med betalning enbart på Agenten eller CSD ska dröjsmålsränta inte löpa, utan Räntesatsen ska i ett sådant fall tillämpas istället.

12. INLÖSEN OCH ÅTERKÖP AV OBLIGATIONERNA

12.1 Inlösen vid förfallodagen

Emittenten ska lösa in alla, och inte endast vissa, Obligationer i sin helhet på Förfallodagen med ett belopp per Obligation som motsvarar det Nominella Beloppet tillsammans med upplupen men obetald Ränta. Om Förfallodagen inte är en Bankdag ska inlösen, i den utsträckning det är tillåtet enligt CSD:s tillämpliga regler, ske på den Bankdag som följer efter en tillämpning av Bankdagskonventionen eller, om det inte är tillåtet enligt CSD:s tillämpliga regler, på den första följande Bankdagen.

12.2 Koncernbolags förvärv av Obligationer

Varje Koncernbolag får, enligt tillämpliga förordningar, när som helst och till vilket pris som helst köpa och äga Obligationer på marknaden eller på annat sätt. Sådana Obligationer kan efter Emittentens gottfinnande behållas eller säljas, men inte annulleras, förutom i samband med en inlösen av Obligationerna i sin helhet eller ett återköp av alla utestående Obligationer av Emittenten i enlighet med Klausul 12.6 (*Obligatoriskt återköp på grund av en Säljoptionshändelse (Säljoption)*).

12.3 Frivillig fullständig inlösen (inlösen)

- 12.3.1 Emittenten kan förtidsinlösa alla, men inte bara vissa, Obligationer i sin helhet på varje Bankdag fram till (men exklusive) Förfallodagen, till det Förtida Återbetalningspriset tillsammans med upplupen men obetald Ränta.

12.3.2 För beräkning av återstående räntebetalningar enligt paragraf (a) i definitionen av det Förtida Återbetalningspriset, ska det antas att Räntesatsen för perioden från den relevanta Avstämningsdagen till och med den Första Inlösendagen kommer att vara lika med den Räntesats som gäller den dag då meddelande om inlösen skickas till Obligationsinnehavarna i enlighet med Klausul 12.3.3. Den relevanta Avstämningsdagen ska överenskommas mellan Emittenten, CSD och Agenten i samband med sådan inlösen.

12.3.3 Inlösen i enlighet med Klausul 12.3.1 ska ske genom att Emittenten minst femton (15) Bankdagar i förväg underrättar Obligationsinnehavarna och Agenten. Varje sådant meddelande ska ange Inlösendagen och den relevanta Avstämningsdagen. Ett sådant meddelande är oåterkalleligt men kan, efter Emittentens gottfinnande, innehålla ett eller flera Obligationsvillkor som ska uppfyllas före Avstämningsdagen. Vid utgången av sådan uppsägning och uppfyllandet av de Obligationsvillkor som föregår (om några), ska Emittenten lösa in Obligationerna i sin helhet till det tillämpliga beloppet på den angivna Inlösendagen.

12.4 Särskild inlösen

Efter att en Aktienoteringshändelse eller en Ägarförändringshändelse har skett, får Emittenten, med förbehåll för nedanstående villkor, på varje Bankdag som inträffar från (men exklusive) den Första Emissionsdagen till (men exklusive) den Första Inlösendagen och inte senare än hundrafemtio (150) dagar från Börsnoteringen av Aktier eller en Ägarförändringshändelse (så som tillämpligt) utfärda ett meddelande om inlösen till Obligationsinnehavarna och Agenten. Emittenten ska senast tjugo (20) Bankdagar efter sådan underrättelse om inlösen lösa in samtliga, och inte endast vissa, Obligationer i sin helhet till ett belopp per Obligation som motsvarar det Nominella Beloppet plus (i) en premie om 3,125 procent på det återbetalda beloppet och (ii) upplupen men obetald Ränta på det återbetalda beloppet ("**Särskild Inlösenoption**"), förutsatt att:

- (a) avseende en Ägarförändringshändelse, får Emittenten endast utöva den Särskilda Inlösenoptionen om det relaterade meddelandet om inlösen innehåller ett uttalande om Emittentens beslut att utöva den Särskilda Inlösenoptionen; och
- (b) sådan inlösen ska ske inom hundraåttio (180) dagar från dagen för (i) avslutandet av en Aktienoteringshändelse och/eller (ii) vid en Ägarförändringshändelse, beroende på vad som är tillämpligt.

12.5 Återbetalning

Emittenten kan vid ett tillfälle, i samband med en Aktienoteringshändelse, återbetala upp till trettiofem (35) procent av det totala Initiala Nominella Beloppet för varje Obligation, i vilket fall alla utestående Obligationer delvis ska återbetalas genom att minska det Nominella Beloppet för varje Obligation *pro rata* i enlighet med CSD:s förfaranden. Återbetalningen måste ske på en Räntebetalningsdag inom hundraåttio (180) dagar efter sådan Aktienoteringshändelse och göras med medel till ett sammanlagt belopp som inte överstiger de kontanta intäkterna som Emittenten erhållit till följd av en sådan Aktienoteringshändelse (efter avdrag för avgifter, kostnader och provisioner som faktiskt uppkommit i samband med sådan Aktienoteringshändelse och efter avdrag för skatter som betalats eller ska betalas till följd av sådan Aktienoteringshändelse). Återbetalningen per Obligation ska motsvara den återbetalade procentandelen av det Nominella Beloppet (avrundat nedåt till närmaste en SEK

(1,00)) plus (i) en premie på det återbetalade beloppet enligt definitionen av det Förtida Återbetalningspriset för den relevanta perioden och ska, för perioden fram till den Första Inlösendagen vara det pris som anges i paragraf (b) i definitionen av det Förtida Återbetalningspriset och (ii) upplupen men obetald Ränta på det återbetalade beloppet. Förtida återbetalning ska ske genom att Emittenten minst femton (15) Bankdagar i förväg meddelar Obligationsinnehavarna och Agenten, varvid sådant meddelande ska ange den relevanta förtida Inlösendagen på vilken den förtida återbetalningen ska ske, det förtida återbetalningsbeloppet och den relevanta Avstämningsdagen.

12.6 Obligatoriskt återköp på grund av en Säljoptionshändelse (säljoption)

- 12.6.1 Vid förekomsten av en Säljoptionshändelse ska varje Obligationsinnehavare ha rätt att begära att alla, eller endast vissa, av dess Obligationer återköps (varvid Emittenten ska vara tvingad att återköpa sådana Obligationer) till ett pris per Obligation motsvarande hundraett (101,00) procent av det Nominella Beloppet tillsammans med upplupen men obetald Ränta under en period om tjugo (20) Bankdagar efter en underrättelse från Emittenten om Ägarförändringshändelse eller Noteringsfelet (så som tillämpligt) i enlighet med paragraf (b) i Klausul 14.4 (*Information - Övrigt*). Perioden om tjugo (20) Bankdagar får inte börja löpa tidigare än vid inträffandet av en Ägarförändringshändelse eller ett Noteringsfel.
- 12.6.2 Underrättelsen från Emittenten enligt paragraf (b) i Klausul 14.4 (*Information - övrigt*) ska ange återköpsdagen och innehålla instruktioner om de åtgärder som en Obligationsinnehavare behöver vidta om denne vill att Obligationer som innehas av denne ska återköpas. Om en Obligationsinnehavare har begärt det och agerat i enlighet med instruktionerna i meddelandet från Emittenten, ska Emittenten, eller en Person utsedd av Emittenten, återköpa de relevanta Obligationerna och återköpsbeloppet ska förfalla till betalning på den återköpsdag som anges i meddelandet från Emittenten i enlighet med paragraf (b) i Klausul 14.4 (*Information: övrigt*). Återköpsdagen får inte infalla senare än fyrtio (40) Bankdagar efter utgången av den period som avses i Klausul 12.6.1.
- 12.6.3 Om Obligationer som representerar mer än nittio (90) procent av de utestående Obligationerna omedelbart före utövandet av Säljoptionen har blivit återköpt på grund av en Säljoption, har Emittenten rätt att återköpa alla återstående utestående Obligationer till ett pris motsvarande hundraen (101) procent av det Nominella Beloppet (plus upplupen men obetald Ränta) genom att meddela de återstående Obligationsinnehavarna om sin avsikt att göra detta senast tjugo (20) Bankdagar efter Säljoptions återköpsdatum som avses i Klausul 12.6.2. Sådant återköp av Obligationer får ske senast fyrtio (40) Bankdagar efter dagen för sådant meddelande.
- 12.6.4 Emittenten ska följa de krav som ställs enligt tillämpliga lagar eller regler om värdepapper avseende återköp av Obligationer. I den utsträckning som bestämmelserna i sådana förordningar strider mot bestämmelserna i denna Klausul 12.6 ska Emittenten följa de tillämpliga värdepappersregleringarna och ska inte anses ha brutit mot sina skyldigheter enligt denna Klausul 12.6 på grund av sådan konflikt.
- 12.6.5 Emittenten ska inte vara skyldig att återköpa några Obligationer enligt denna Klausul 12.6 om en tredje man vid händelse av en Ägarförändringshändelse eller ett Noteringsfel, så som tillämpligt, erbjuder sig att köpa alla Obligationer på det sätt och på de Obligationsvillkor som anges i denna Klausul 12.6 (eller på Obligationsvillkor som är mer fördelaktiga för

Obligationssinnehavarna) och köper alla Obligationer som är giltigt erbjudna i enlighet med ett sådant erbjudande. Om de Obligationer som erbjudits inte köps inom de tidsfrister som anges i denna Klausul 12.6 ska Emittenten återköpa sådana Obligationer inom fem (5) Bankdagar efter att tidsperioden gått ut.

- 12.6.6 Obligationer som återköpts av Emittenten i enlighet med denna Klausul 12.6 kan efter Emittentens omdöme behållas, eller säljas, men inte annulleras, förutom i samband med en fullständig inlösen av Obligationerna eller ett återköp av alla utestående Obligationer av Emittenten i enlighet med Klausul 12.6.3.

13. TRANSAKTIONSSÄKERHETER

13.1 Transaktionssäkerheter

- 13.1.1 Om inte annat följer av Borgenärsavtalet (om något sådant finns), som bestående säkerhet för fullgörandet av de Säkerställda Förpliktelserna, ställer Emittenten, och ska se till att Moderbolaget (i tillämpliga fall) ställer, Transaktionssäkerhet som förstahandssäkerhet till de Säkerställda Parterna som representeras av Agenten vid de tidpunkter som anges i dessa Obligationsvillkor. Transaktionssäkerheten ska tillhandahållas och fullgöras i enlighet med, och med förbehåll för Obligationsvillkoren, i Transaktionssäkerhetsdokumenten.
- 13.1.2 Säkerhetsagenten ska inneha Transaktionssäkerheten för de Säkerställda Parternas räkning i enlighet med Transaktionssäkerhetsdokumenten och Borgenärsavtalet (om något sådant finns).
- 13.1.3 Med förbehåll för Borgenärsavtalet (om något sådant finns), ska Emittenten säkerställa att Säkerhet med bästa rätt beviljas till förmån för de Säkerställda Parterna i enlighet med och vid de tidpunkter som anges i Klausul 6 (*Förhandsvillkor*) i förhållande till Transaktionssäkerheten.
- 13.1.4 Med förbehåll för villkoren i Borgenärsavtalet (om något sådant finns), om inte och till dess att Agenten har mottagit instruktioner från Obligationssinnehavarna i enlighet med Klausul 18 (*Beslut av Obligationssinnehavare*), ska Agenten (utan att först behöva inhämta Obligationssinnehavarnas samtycke) ha rätt att ingå avtal med Emittenten eller tredje part eller vidta andra åtgärder, om det enligt Agentens uppfattning är nödvändigt i syfte att bibehålla, ändra, släppa eller realisera Transaktionssäkerheten, skapa ytterligare Säkerhet till förmån för de Säkerställda Parterna eller i syfte att reglera Obligationssinnehavarnas eller Emittentens rättigheter till Transaktionssäkerheten, i varje enskilt fall i enlighet med villkoren i Finansieringsdokumenten.
- 13.1.5 Kährs Holding-lånet kommer att vara efterställt i förhållande till förpliktelserna under Verksamhetsgruppens Lånefaciliteter. Kährs Holding ska, förutsatt att ingen Uppsägningsgrund har inträffat och fortgår, ha rätt att göra betalningar av kapitalbelopp och ränta på Kährs Holding-lånen, förutsatt att alla betalningar av kapitalbelopp görs till ett spärrat konto som ska vara föremål för Transaktionssäkerheterna och därefter frigöras av Agenten för att finansiera alla betalningar av kapitalbelopp, ränta eller avgifter enligt Finansieringsdokumenten.

13.1.6 Före en Aktienoteringshändelse ska Moderbolaget ha rätt att bilda ett nytt aktiebolag ("**Nya Moderbolaget**"), vilket kan förvärva samtliga aktier i Emittenten, förutsatt att (i) Moderbolaget äger och kontrollerar 100 procent av aktierna och rösterna i Nya Moderbolaget vid tidpunkten för förvärvet, (ii) Nya Moderbolaget kommer att äga och kontrollera 100 procent av aktierna i Emittenten omedelbart efter förvärvet, (iii) ingen Uppsägningsgrund pågår, (iv) sådant förvärv sker med förbehåll för Transaktionssäkerheten och (v) Nya Moderbolaget tillträder som pantsättare till av aktierna i Emittenten omedelbart efter förvärvet, och ställer säkerhet för aktierna i Emittenten på samma Obligationsvillkor som det befintliga Transaktionssäkerhetsdokumentet samtidigt som förvärvet sker. Alla hänvisningar i Finansieringsdokumenten till Moderbolaget ska därefter anses vara en hänvisning till det Nya Moderbolaget.

13.2 Ytterligare Säkerheter

13.2.1 Med förbehåll för Borgenärsavtalet (om något sådant finns) och Transaktionssäkerhetsdokumenten, ska Emittenten säkerställa att varje Koncernbolag omedelbart vidtar alla sådana handlingar som krävs eller upprättar alla sådana dokument (inklusive överlåtelser, överföringar, panter, avgifter, meddelanden och anvisningar) som Agenten skäligen specificerar (och i sådan form som Agenten skäligen kräver till fördel för Agenten eller dennes kandidat(er):

- (b) för att fullborda den Transaktionssäkerhet som skapats eller avses att skapas eller för att utöva eventuella rättigheter, befogenheter och rättsmedel för de Säkerställda Parterna som föreskrivs i eller i enlighet med Finansieringsdokumenten eller enligt lag; och/eller
- (c) att (efter det att Transaktionssäkerheten har blivit verkställbar) underlätta realisationen av de tillgångar som är, eller är avsedda att vara, föremål för Transaktionssäkerheten.

13.2.2 Med förbehåll för Borgenärsavtalet (om något sådant finns) och Transaktionssäkerhetsdokumenten, ska Emittenten (och ska säkerställa att varje medlem i Koncernen gör det) vidta alla åtgärder som är tillgängliga för den (inklusive att göra alla ansökningar och registreringar) som kan vara nödvändiga för att skapa, fullborda, skydda eller upprätthålla någon Transaktionssäkerhet som tilldelats eller avses att tilldelas de Säkerställda Parterna genom eller i enlighet med Finansieringsdokumenten.

13.3 Realisation

13.3.1 Om Obligationerna sägs upp till betalning enligt Klausul 17 (*Uppsägning av Obligationerna*), eller vid Förfallodagen, har Agenten, utan att först behöva inhämta Obligationsinnehavarnas samtycke, rätt att göra Transaktionssäkerheten gällande på sådant sätt och under sådana Obligationsvillkor som Agenten finner godtagbara (i enlighet med Transaktionssäkerhetsdokumenten).

13.3.2 Med förbehåll för villkoren i Borgenärsavtalet (om något sådant finns), om ett Obligationsinnehavarmöte har sammankallats, eller ett Skriftligt Förfarande har inletts, för att besluta om uppsägning av Obligationerna och/eller verkställighet av hela eller delar av Transaktionssäkerheten, är Agenten skyldig att vidta åtgärder i enlighet med Obligationsinnehavarnas beslut avseende Transaktionssäkerheten. Om Obligationerna inte

sägs upp på grund av att orsaken till uppsägningen har upphört eller på grund av någon annan omständighet som anges i Finansieringsdokumenten, ska Agenten emellertid inte verkställa Transaktionssäkerheten. Om Obligationsinnehavarna, utan något föregående initiativ från Agenten eller Emittenten, har fattat ett beslut om uppsägning av Obligationerna och verkställighet av Transaktionssäkerheten i enlighet med de förfaranden som anges i Klausul 18 (*Beslut av Obligationsinnehavare*), ska Agenten omedelbart förklara Obligationerna uppsagda och verkställa Transaktionssäkerheterna. Agenten är dock inte skyldig att vidta åtgärder om Agenten anser att skäl för uppsägning och/eller acceleration inte föreligger, såvida inte de instruerande Obligationsinnehavarna skriftligen åtar sig att hålla Agenten skadeslös och, efter Agentens eget omdöme, lämnar tillräcklig säkerhet för åtagandet.

- 13.3.3 I syfte att utöva Obligationsinnehavarnas och Agentens rättigheter enligt Finansieringsdokumenten och i syfte att fördela eventuella medel som härrör från realisation av någon Transaktionssäkerhet, bemyndigar Emittenten oåterkalleligen Agenten att agera i Emittentens namn, och för Emittentens räkning, att instruera CSD att ombesörja betalning till Obligationsinnehavarna i enlighet med Klausul 13.3.2 ovan. I den utsträckning det är tillåtet enligt lag är de befogenheter som anges i denna Klausul 13.3.3 oåterkalleliga och ska vara giltiga så länge som några Obligationer är utestående. Emittenten ska omedelbart på begäran av Agenten förse Agenten med alla sådana dokument, inklusive en skriftlig fullmakt, som Agenten anser vara nödvändiga för att utföra sina uppgifter enligt Klausul 17.11.3 nedan (inklusive vad som krävs av värdepapperscentralen för att värdepapperscentralen ska kunna acceptera sådana betalningsinstruktioner). Särskilt ska Emittenten, på Agentens begäran, förse Agenten med en skriftlig fullmakt som ger Agenten rätt att ändra det bankkonto som är registrerat hos Värdepapperscentralen till ett bankkonto i Agentens namn och att instruera Värdepapperscentralen att betala ut medel som härrör från en verkställighet i enlighet med Klausul 13.3.2 ovan till Obligationsinnehavarna genom Värdepapperscentralen.

13.4 **Frisläppande av Transaktionssäkerheter**

- 13.4.1 Med förbehåll för bestämmelserna i denna Klausul 13.4 och Borgenärsavtalet (om något sådant finns), ska Agenten ha rätt att frigöra Transaktionssäkerheten i enlighet med Obligationsvillkoren i Transaktionssäkerhetsdokumenten.
- 13.4.2 Förutsatt att Transaktionssäkerheten före utbetalning har fastställts, ska Agenten ha rätt (efter eget omdöme) att frigöra Transaktionssäkerhet före avveckling.
- 13.4.3 Agenten ska ha rätt att frigöra nettointäkterna från Escrow-kontot i enlighet med Escrow-kontopantavtalet för att finansiera en Obligatorisk Inlösen.

13.5 **Övrigt**

I syfte att utöva de Säkerställda Parternas rättigheter kan Agenten instruera CSD i Emittentens namn och för Emittentens räkning att ombesörja betalningar till de Säkerställda Parterna under Finansieringsdokumenten och ändra det bankkonto som är registrerat hos CSD och från vilket betalningar under Obligationerna görs till ett annat bankkonto. Emittenten ska omedelbart på begäran av Agenten förse Agenten med alla sådana dokument, inklusive en skriftlig fullmakt (i form och innehåll som är tillfredsställande för Agenten och CSD), som Agenten anser vara

nödvändiga för att utöva sina rättigheter och/eller utföra sina skyldigheter enligt denna Klausul 13.

14. INFORMATIONSSKYLDIGHETER

14.1 Finansiella rapporter

Emittenten ska förbereda och göra tillgängligt (på engelska) för Agenten och på sin hemsida:

- (a) senast (4) månader efter utgången av varje räkenskapsår, från och med det räkenskapsår som slutar 31 december 2024, koncernens reviderade konsoliderade årsredovisning; och
- (b) senast två (2) månader efter utgången av varje kvartal under vart och ett av dess räkenskapsår, från och med det räkenskapsår som slutar den 31 december 2024, den oreviderade konsoliderade delårsrapporten eller bokslutskommunikén (såsom tillämpligt) för koncernen för det räkenskapsåret.

14.2 Krav på Finansiella Rapporter

- 14.2.1 När Obligationerna har upptagits till handel på företagsobligationslistan vid Nasdaq Stockholm (eller annan Reglerad Marknad, såsom tillämpligt), ska Emittenten upprätta de Finansiella Rapporterna i enlighet med IFRS och göra dem tillgängliga i enlighet med Nasdaq Stockholms (eller annan Reglerad Marknads, såsom tillämpligt) regler och föreskrifter (i dess vid var tid gällande lydelse) och lag (2007:585) om värdepappersmarknaden (i dess vid var tid gällande lydelse).
- 14.2.2 Varje Finansiell Rapport ska innehålla en resultaträkning, en balansräkning, en kassaflödesanalys och en kommentar eller rapport från Emittentens styrelse.

14.3 Efterlevnadsintyg

- 14.3.1 Emittenten ska utfärda ett Efterlevnadsintyg till Agenten undertecknat av Emittenten:

- (a) i samband med (i) en Efterföljande Obligationsemission, (ii) upptagande av Finansiell Skuldsättning som kräver att Belåningsgradstestet - Skuldsättning uppfylls och (iii) en Ökning av Verksamhetsgruppens Lånefaciliteter som kräver att Lånefaciliteternas Belåningsgradstest - Överföring uppfylls; och
- (b) på Agentens begäran, inom 20 kalenderdagar från sådan begäran.

- 14.3.2 I varje Efterlevnadsintyg ska Emittenten:

- (a) intyga att, såvitt bolaget känner till, ingen Uppsägningsgrund pågår eller, om bolaget känner till att en sådan händelse pågår, ange händelsen och eventuella åtgärder som vidtas för att avhjälpa den; och
- (b) om det tillhandahålls i samband med en Efterföljande Obligation, upptagande av någon annan ny Finansiell Skuldsättning eller någon annan transaktion som kräver att Belåningsgradstest – Överföring uppfylls, intyga att det relevanta Belåningsgradstest uppfylls per det relevanta Belåningsgradstest-dagen, inklusive beräkningar och siffror

avseende Belåningsgradstestet, beräknat *pro forma* inklusive den relevanta Finansiella Skuldsättningen.

14.4 Information - övrigt

Emittenten ska:

- (a) hålla den senaste versionen av Obligationsvillkoren (inklusive dokument som ändrar dessa Obligationsvillkor) tillgänglig på sin hemsida;
- (b) på begäran av Agenten, förse Agenten med all information avseende en avyttring som gjorts i enlighet med Klausul 16.10 (*Avyttring av tillgångar*), som Agenten anser vara nödvändig (enligt skäligt agerande);
- (c) omedelbart meddela Agenten (och, vid en Säljoptionshändelse, Obligationsinnehavarna) när Emittenten är eller blir medveten om att en Ägarförändringshändelse, ett Noteringsfel eller en Uppsägningsgrund inträffar, och ska förse Agenten med sådan ytterligare information som Agenten kan begära (enligt skäligt agerande) efter mottagandet av ett sådant meddelande; och
- (d) tillse att all information till Obligationsinnehavarna, inklusive de Finansiella Rapporterna, är på engelska.

15. BELÅNINGSGRADSTEST

15.1 Belåningsgradstestet

15.1.1 Belåningsgradstestet är uppfyllt om:

- (a) belåningsgraden är lägre än:
 - (i) i händelse av en Efterföljande Obligationsemission, upptagande av någon annan ny skuld (förutom en Ökning av Verksamhetsgruppens Lånefaciliteter) eller någon annan transaktion med avseende på vilken Belåningsgradstestet ska göras ("**Belåningsgradstest - Skuldsättning**");
 - (A) 4.50:1 från och med Första Emissionsdagen till, men exklusive, den dag som infaller 36 månader efter Första Emissionsdagen; och
 - (B) 4.25:1 från och med den dag som infaller 36 månader efter Första Emissionsdagen och vid varje tidpunkt därefter till Inlösendagen; och
 - (ii) med avseende på en ökning av Verksamhetsgruppens Lånefaciliteter, 4.25:1 vid tidpunkten för en sådan ökning av Verksamhetsgruppens Lånefaciliteter ("**Belåningsgradstest - Lånefaciliteter**"); och
 - (b) ingen Uppsägningsgrund pågår eller skulle uppstå vid den relevanta händelsen.
- i varje enskilt fall beräknat i enlighet med Klausul 15.2 (*Beräkningsprinciper*).

15.2 Beräkningsprinciper

15.2.1 Beräkningen av Belåningsgraden ska göras per ett testdatum som fastställs av Emittenten och som inte infaller tidigare än (i) den sista dagen i den period som omfattas av den senaste finansiella rapporten som levererats till Agenten före den händelse som är relevant för tillämpningen av Belåningsgradstestet och (ii) den Första Emissionsdagen ("**Belåningsgradstest-dag**").

15.2.2 Belåningsgraden ska mätas på den relevanta testdagen, och därefter så att:

- (a) vid beräkningen av den Räntebärande Nettoskulden ska hänsyn tas till det fulla åtagandet för varje ny finansiell skuld för vilken Belåningsgradstestet tillämpas (eventuell kassabalans som uppstår till följd av upptagandet av en sådan ny Finansiell Skuldsättning ska dock inte minska den Räntebärande Nettoskulden), och
- (b) EBITDA ska beräknas enligt vad som anges i Klausul 15.2.3

15.2.3 Siffrorna för EBITDA avseende en Relevant Period som slutar den sista dagen i den period som omfattas av den senaste Finansiella Rapporten ska användas för Belåningsgradstestet, men justeras så att:

- (a) enheter, tillgångar eller verksamheter som förvärvats eller avyttrats av Koncernen under den Relevanta Perioden, eller efter slutet av den Relevanta Perioden men före det relevanta testdatumet, ska inkluderas eller exkluderas (beroende på vad som är tillämpligt) *pro forma* för hela den Relevanta Perioden;
- (b) varje enhet, tillgång eller verksamhet som ska förvärvas med likviden från någon ny Tillåten Skuld ska inkluderas *pro forma* för hela den Relevanta perioden; och
- (c) *Pro forma*-justeringar ska göras för rimligt identifierbara och stödjande synergieffekter (verifierade baserat på rimliga antaganden av Emittentens ekonomichef) som ska uppnås av Koncernen som ett resultat av ett förvärv, en investering, en avyttring, en omstruktureringsåtgärd eller liknande (men utan hänsyn till eventuella kostnader för att realisera sådana synergier) på årsbasis med 100 procents effekt per det första finansiella kvartalet, 75 procents effekt per det andra finansiella kvartalet, 50 procents effekt per det tredje finansiella kvartalet och 25 procents effekt per det fjärde finansiella kvartalet efter ett sådant förvärv, en sådan investering, avyttring, omstruktureringsåtgärd eller liknande ("*Pro forma*-justeringar"), förutsatt att sådana *Pro forma*-justeringar inte överstiger (i) det högre av SEK 25 000 000 och tio (10) procent av EBITDA för någon Relevant Period och (ii) det högre av SEK 37 500 000 och femton (15) procent av EBITDA när de läggs samman med eventuella justeringar för Exceptionella Poster som gjorts avseende samma Relevanta Period.

16. SPECIELLA ÅTAGANDEN

Så länge som någon Obligation är utestående åtar sig Emittenten att uppfylla de åtaganden som anges i denna Klausul 16.

16.1 Överföringar

Emittenten får inte, och ska säkerställa att inget annat Koncernbolag gör, någon annan Överföring än Tillåtna Överföringar.

16.2 Negativ pant

Förutom Tillåten Säkerhet ska Emittenten inte, och ska se till att inget annat Koncernbolag gör det, skapa eller låta bestå, behålla, tillhandahålla, förlänga eller förnya någon säkerhet över någon av sina tillgångar (vare sig nuvarande eller framtida).

16.3 Utlåning

Emittenten ska inte bevilja eller tillåta att utestående lån i någon form beviljas till någon annan part, med undantag för lån till Kährs Holding.

16.4 Finansiellt stöd

Förutom tillåtet Finansiellt Stöd ska Emittenten inte, och ska se till att inget annat Koncernbolag gör det, lämna eller bevilja något Finansiellt Stöd till eller till förmån för någon Person eller grupp eller på annat sätt frivilligt ta på sig något finansiellt ansvar, vare sig faktiskt eller villkorat, avseende någon annan Person eller grupp som inte är medlem i Koncernen.

16.5 Finansiell skuldsättning

Emittenten ska inte, och ska se till att inget annat Koncernbolag ska, ådra sig eller låta förbli utestående någon Finansiell Skuldsättning, förutom Tillåten Skuld.

16.6 Holding-bolag

Utöver de rättigheter och skyldigheter som följer av Finansieringsdokumenten ska Emittenten endast fungera som ett finansieringsinstrument och holding-bolag som huvudsakligen ägnar sig åt att äga aktier i Kährs Holding och i andra Dotterbolag till Emittenten och annan sedvanlig holdingbolagsverksamhet.

16.7 Regelefterlevnad

Emittenten ska, och ska se till att varje Koncernbolag kommer att (i) följa alla lagar och förordningar som är tillämpliga på Koncernen från tid till annan och (ii) erhålla, upprätthålla och följa villkoren för varje auktorisation, godkännande, licens, registrering eller annat tillstånd som krävs för den verksamhet som bedrivs av ett Koncernbolag, i varje enskilt fall om underlåtenhet att göra detta har eller rimligen kan ha en Väsentlig Negativ Effekt.

16.8 **Fortsättning av verksamheten**

Emittenten ska se till att ingen förändring görs av den allmänna karaktären av Verksamhetsgruppen (i sin helhet) från den som Verksamheten bedrev vid Första Emissionsdagen, om en sådan förändring skulle ha en Väsentlig Negativ Effekt.

16.9 **Fusion och delning**

Med förbehåll för villkoren i Borgenärsavtalet (om något sådant finns), får Emittenten inte, och ska se till att inget annat Koncernbolag gör det, utföra:

- (a) någon fusion eller annat företagsförvärv eller företagsrekonstruktion som innebär att Emittentens eller något annat Koncernbolags tillgångar och skyldigheter konsolideras med någon annan Person än med ett Koncernbolag; eller
- (b) någon uppdelning eller annan omstrukturering som har samma eller motsvarande effekt som en uppdelning av Emittenten och/eller något Koncernbolag (med undantag för koncerninterna uppdelningar och omorganisationer som ska vara tillåtna),

om en sådan fusion, delning, sammanslagning eller omorganisation skulle ha en Väsentlig Negativ Effekt.

16.10 **Avyttring av tillgångar**

16.10.1 Med förbehåll för villkoren i Borgenärsavtalet (om något sådant finns) ska Emittenten inte, och ska se till att inget annat Koncernbolag säljer, överför eller på annat sätt avyttrar:

- (a) med avseende på Emittenten, några aktier i Kährs Holding; eller
- (b) med avseende på Emittenten eller något annat Koncernbolag, alla eller en väsentlig del av dess tillgångar (inklusive aktier eller andra värdepapper i någon Person) eller verksamhet (annat än till ett Koncernbolag), såvida inte sådan försäljning, överföring eller avyttring sker på armlängds avstånd och förutsatt att det inte skulle ha en Väsentlig Negativ Effekt.

16.10.2 Ingen tillgång som är föremål för Transaktionssäkerhet får avyttras annat än i enlighet med villkoren i Borgenärsavtalet (om något sådant finns).

16.11 **Närståendetransaktioner**

Emittenten ska, och ska se till att alla andra Koncernbolag gör det, genomföra alla affärstransaktioner med Koncernbolagens direkta och indirekta aktieägare och/eller alla närstående bolag till sådana direkta och indirekta aktieägare som inte är ett Koncernbolag på marknadsmässiga Obligationsvillkor och i övrigt på armlängds avstånd.

16.12 **Försäkringar**

Emittenten ska, och ska se till att varje annat Koncernbolag ska upprätthålla med finansiellt sunda och välrenommerade försäkringsbolag, fonder eller försäkringsgivare sedvanliga försäkringar eller captive-arrangemang med avseende på dess utrustning och verksamhet mot sådana skulder, olyckor och eventualiteter och av sådana typer och med sådana belopp som är förenliga med god affärssed.

16.13 **Anknytning till en CSD**

Emittenten ska se till att Obligationerna är anslutna till en CSD och följa alla tillämpliga CSD-förordningar.

16.14 **Agentavtal**

Emittenten ska i enlighet med Agentavtalet tillse att: (i) betala arvode till Agenten, (ii) hålla Agenten skadeslös för kostnader, förluster och ansvar, (iii) tillhandahålla Agenten all information som Agenten skäligen begär eller annars är skyldig att tillhandahålla Agenten; och (iv) inte agera på ett sätt som skulle ge Agenten en laglig eller avtalsenlig rätt att säga upp Agentavtalet.

17. **UPPSÄGNING AV OBLIGATIONERNA**

Varje händelse eller omständigheter som anges i denna Klausul 17 är en Uppsägningsgrund (med undantag för Klausul 17.10 (*Uppsägning*) och Klausul 17.11 (*Utdelning av intäkter*)).

17.1 **Utebliven betalning**

Emittenten underlåter att betala ett belopp på förfallodagen i enlighet med Finansieringsdokumenten, såvida inte underlåtenheten att betala beror på ett tekniskt eller administrativt fel och åtgärdas inom fem (5) Bankdagar efter förfallodagen.

17.2 **Andra skyldigheter**

Emittenten eller Moderbolaget inte fullgör sina skyldigheter enligt Finansieringsdokumenten på något annat sätt än vad som anges i Klausul 17.1 (*Bristande betalning*) ovan, såvida inte den bristande fullgörelsen är:

- (a) möjligt att åtgärda, och
- (b) åtgärdas inom tjugo (20) Bankdagar från det tidigare av:
 - (i) när Agenten underrättar Emittenten om den bristande efterlevnaden; och
 - (ii) Emittenten får kännedom om den bristande efterlevnaden.

17.3 **Bristande betalning vid kors-betalningar/Kors-acceleration**

- (a) Finansiell Skuldsättning i ett Väsentligt Koncernbolag eller i Moderbolaget inte betalas vid förfallodagen eller inom någon ursprungligen tillämplig anståndsperiod, eller förklaras vara eller på annat sätt förfaller till betalning före dess angivna förfallodag till följd av ett fallissemang som på något sätt beskrivs i något dokument som avser Finansiell skuldsättning i ett Väsentligt Koncernbolag eller i Moderbolaget; eller
- (b) säkerhetsrätt som säkrar Finansiell Skuldsättning över någon tillgång hos något Väsentligt Koncernbolag eller Moderbolaget verkställs,

dock under förutsättning att den Finansiella Skuldsättning som avses i punkterna (a) och/eller (b) ovan, enskilt eller sammantaget, överstiger ett belopp motsvarande SEK 15 000 000 och under förutsättning att det inte gäller någon Finansiell Skuldsättning till ett Koncernbolag.

17.4 **Insolvens**

- (a) Något Väsentligt Koncernbolag eller Moderbolaget är oförmögen eller erkänner oförmåga att kunna betala sina skulder när de förfaller till betalning eller förklaras vara oförmöget att betala sina skulder enligt tillämplig lag, avbryter att genomföra betalningar generellt eller, på grund av faktiska eller förutsedda ekonomiska svårigheter, inleder förhandlingar med sina borgenärer (annat än enligt dessa Obligationsvillkor) i syfte att omfördela sin Finansiella Skuldsättning.
- (b) Moratorium utlyses avseende Finansiell Skuldsättning för något Väsentligt Koncernbolag eller Moderbolaget.

17.5 **Insolvensförfarande**

- (a) Alla företagshändelser, rättsliga förfaranden eller andra förfaranden på grund av:
 - (i) betalningsinställelse, likvidation, upplösning, förvaltning eller företagsrekonstruktion (genom frivillig överenskommelse, ackordsuppgörelse eller på annat sätt) av något Väsentligt Koncernbolag eller Moderbolaget;
 - (ii) förordnandet av likvidator, konkursförvaltare, rekonstruktör, tvångsförvaltare eller annan liknande befattningshavare avseende något av de Väsentliga Koncernbolagen, Moderbolaget eller någon av deras tillgångar; eller
 - (iii) något motsvarande förfarande eller steg vidtas i någon jurisdiktion med avseende på något Väsentligt Koncernbolag eller Moderbolaget.
- (b) Paragraf (a) ovan ska inte gälla för:
 - (i) förfaranden eller framställningar som bestrids i god tro och som avskrivs, vilandeförklaras eller avvisas inom sextio (60) dagar från det att de inleddes eller, om detta inträffar tidigare, från det datum då de annonserades; eller
 - (ii) i förhållande till Dotterbolag till Emittenten, solventa likvidationer.

17.6 **Fusion och delningar**

Beslut fattas om att:

- (a) något Väsentligt Koncernbolag (förutom Emittenten) ska delas eller fusioneras med ett bolag som inte är ett Koncernbolag (och om det är ett pantsatt Koncernbolag, förutsatt att pantsättningen kvarstår), såvida inte detta utgör en Tillåten Överföring i enlighet med Klausul 16.10 (*Avyttring av tillgångar*); eller Agenten har lämnat sitt skriftliga samtycke (som inte oskäligen ska undanhållas eller försenas) före fusionen och/eller delningen (varvid samtycke inte ska förstås som ett avstående från de rättigheter som tillämplig lag vid tidpunkten tilldelar de berörda borgenärerna); eller
- (b) Emittenten fusioneras med någon annan Person, eller är föremål för en uppdelning, med den effekten att Emittenten inte är den överlevande enheten.

17.7 **Borgenärsprocess**

Expropriation, beslag, kvarstad, betalningssäkring, utmätning eller liknande process i någon jurisdiktion påverkar någon tillgång eller tillgångar i något av de Väsentliga Koncernbolagen eller Moderbolaget, med ett sammanlagt värde motsvarande eller överstigande SEK 15 000 000 och är inte avslutad inom sextio (60) dagar.

17.8 **Omöjlighet eller olaglighet**

Det är eller blir omöjligt eller olagligt för Emittenten eller Moderbolaget att uppfylla eller utföra någon av bestämmelserna i Finansieringsdokumenten eller om skyldigheterna enligt Finansieringsdokumenten inte är, eller upphör att vara, lagliga, giltiga, bindande och verkställbara, i varje enskilt fall, vilket har en negativ inverkan på Obligationsinnehavarnas intressen.

17.9 **Upphörande av verksamheten**

Emittenten eller något annat Väsentligt Koncernbolag upphör att bedriva sin verksamhet (annat än (i) efter en fusion eller delning som tillåts enligt Finansieringsdokumenten, (ii) en solvent likvidation som tillåts enligt Klausul 17.5 (*Insolvensförfaranden*) ovan eller (iii) en avyttring som tillåts enligt Finansieringsdokumenten) och ett sådant upphörande sannolikt kommer att ha en Väsentlig Negativ Effekt.

17.10 **Uppsägning**

17.10.1 Med förbehåll för Obligationsvillkoren i Borgenärsavtalet (om något sådant finns), om en Uppsägningsgrund har uppstått och är pågående, har Agenten rätt att, och ska efter en skriftlig begäran från en Obligationsinnehavare (eller Obligationsinnehavare) som representerar minst femtio (50,00) procent av det Justerade Nominella Beloppet (sådan begäran ska, om den görs av flera Obligationsinnehavare, göras av dem gemensamt) eller efter en instruktion eller ett beslut enligt klausul eller av det Justerade Nominella Beloppet (sådan begäran ska, om den görs av flera Obligationsinnehavare, göras av dem gemensamt) eller efter en instruktion eller ett beslut enligt Klausul 17.10.3 eller 17.10.5, för Obligationsinnehavarnas räkning, genom meddelande till Emittenten säga upp Obligationerna och förklara samtliga Obligationer till betalning omedelbart eller vid ett sådant senare datum som Agenten bestämmer (ett sådant senare datum får inte infalla senare än tjugo (20) Bankdagar från det datum då Agenten fattat sådan förklaring) och utöva någon eller alla av sina rättigheter, rättsmedel, befogenheter och diskretioner enligt Finansieringsdokumenten.

17.10.2 Agenten får inte säga upp Obligationerna i enlighet med Klausul 17.10.1 med hänvisning till en specifik Uppsägningsgrund om den inte längre pågår eller om det har beslutats, i enlighet med dessa Obligationsvillkor, att avstå från sådan Uppsägningsgrund (tillfälligt eller permanent). Om ett moratorium inträffar ska emellertid inte upphörandet av moratoriet hindra att betalningen avbryts i förtid på de grunder som anges i Klausul 17.10.1.

17.10.3 Agenten ska underrätta Obligationsinnehavarna om en Uppsägningsgrund inom fem (5) Bankdagar från den dag då Agenten mottog meddelande om eller fick faktisk kännedom om att en Uppsägningsgrund har inträffat och fortgår. Oaktat det ovan sagda får Agenten skjuta upp ett meddelande om en Uppsägningsgrund (annat än i förhållande till Klausul 17.1

(*Utebliven betalning*)) fram till den tidpunkt som anges i Klausul 17.10.4 så länge som Agenten anser att ett sådant uppskjutande är i Obligationsinnehavarnas intresse som grupp. Agenten ska alltid ha rätt att ta den tid som krävs för att avgöra om en händelse utgör ett Uppsägningsgrund.

- 17.10.4 Agenten ska, inom tjugo (20) Bankdagar från den dag då Agenten mottog meddelande om eller på annat sätt fick faktisk kännedom om att en Uppsägningsgrund har inträffat och fortgår, besluta om Obligationerna ska sägas upp. Om Agenten har beslutat att inte säga upp Obligationerna ska Agenten, så snart som möjligt, underrätta Obligationsinnehavarna om att det föreligger en rätt till uppsägning och inhämta instruktioner från Obligationsinnehavarna enligt bestämmelserna i Klausul 18 (*Beslut av Obligationsinnehavare*). Om Obligationsinnehavarna röstar för uppsägning och instruerar Agenten att säga upp Obligationerna ska Agenten omedelbart förklara Obligationerna uppsagda. Om orsaken till uppsägningen enligt Agentens bedömning har upphört före uppsägningen ska Agenten emellertid inte säga upp Obligationerna. Agenten ska i sådant fall snarast möjligt underrätta Obligationsinnehavarna om att uppsägningsgrunden har upphört. Agenten ska alltid ha rätt att ta den tid som krävs för att överväga om en inträffad händelse utgör en Uppsägningsgrund.
- 17.10.5 Om Obligationsinnehavarna, utan något föregående initiativ till beslut från Agenten eller Emittenten, har fattat beslut om uppsägning i enlighet med Klausul 18 (*Beslut av Obligationsinnehavare*), ska Agenten omedelbart förklara Obligationerna uppsagda. Agenten är dock inte skyldig att vidta åtgärder om Agenten anser att skäl för uppsägning inte föreligger, såvida inte de instruerande Obligationsinnehavarna skriftligen samtycker till att hålla Agenten skadeslös från varje förlust eller ansvar och, om så begärs av Agenten efter eget omdöme, ställa tillräcklig säkerhet för sådan skadeslöshet.
- 17.10.6 Om Obligationerna förklaras förfallna till betalning i enlighet med bestämmelserna i denna Klausul 17 ska Agenten vidta alla rimliga åtgärder som krävs för att återvinna utestående belopp under Obligationerna.
- 17.10.7 Om rätten att säga upp Obligationerna grundas på beslut av domstol, skiljenämnd eller myndighet är det inte nödvändigt att beslutet har vunnit laga kraft enligt någon tillämplig bestämmelse eller att tiden för överklagande har löpt ut för att grund för uppsägning ska anses föreligga.
- 17.10.8 För undvikande av missförstånd kan Obligationerna inte sägas upp och förfalla till betalning i förtid enligt denna Klausul 17 utan relevant beslut av Agenten eller efter instruktioner från Obligationsinnehavarna enligt Klausul 18 (*Beslut av Obligationsinnehavare*).
- 17.10.9 Om Obligationerna förklaras förfallna till betalning i enlighet med denna Klausul 17 ska Emittenten lösa in alla Obligationer med ett belopp per Obligation tillsammans med en premie på det förfallna beloppet som anges i det Förtida Återbetalningspriset för den relevanta perioden men och ska fram till den Första Emissionsdagen vara det pris som anges i punkt (b) i definitionen av det Förtida Återbetalningspriset (plus upplupen men obetald Ränta).
- 17.11 **Fördelning av influtna medel**
- 17.11.1 Om Obligationerna har förklarats förfallna till betalning i enlighet med denna Klausul 17 ska alla betalningar från Emittenten avseende Obligationerna och alla intäkter som erhålls från ett

verkställande av Transaktionssäkerheten fördelas i enlighet med Borgenärsavtalet (om något sådant finns), eller, om Borgenärsavtalet inte har ingåtts, göras och/eller fördelas i följande prioritetsordning, i enlighet med Agentens instruktioner:

- (a) *först*, i eller mot betalning *pro rata* av (i) alla obetalda arvoden, kostnader, utgifter och ersättningar som Emittenten ska betala till Agenten enligt Finansieringsdokumenten (i egenskap av obligationsförvaltare eller säkerhetsagent), (ii) andra kostnader, utgifter och ersättningar som Agenten har ådragit sig avseende förtida lösen av Obligationerna eller skydd av Obligationsinnehavarnas rättigheter enligt Finansieringsdokumenten (iii) alla icke ersatta kostnader som Agenten ådrar sig för externa experter enligt Finansieringsdokumenten (i egenskap av obligationsförvaltare eller säkerhetsagent) och (iv) alla icke ersatta kostnader och utgifter som Agenten ådrar sig i samband med ett obligationsinnehavarmöte eller ett skriftligt förfarande enligt Finansieringsdokumenten;
- (b) *för det andra*, i eller mot betalning *pro rata* av upplupen men obetald ränta under Obligationerna (ränta som förfaller till betalning på en tidigare räntebetalningsdag ska betalas före ränta som förfaller till betalning på en senare räntebetalningsdag);
- (c) *för det tredje*, i eller mot betalning *pro rata* av eventuellt obetalt kapitalbelopp enligt Obligationerna, och
- (d) *för det fjärde*, i eller mot betalning *pro rata* av andra kostnader eller utestående belopp som är obetalda enligt finansieringsdokumenten.

17.11.2 Eventuella överskjutande medel efter användning av intäkter i enlighet med Klausul 17.11.1 ovan ska betalas till Emittenten. Användningen av intäkter i enlighet med Klausul 17.11.1 ovan ska dock inte hindra ett Obligationsinnehavarmöte eller ett Skriftligt Förfarande från att besluta att upplupen Ränta (oavsett om den är förfallen eller inte) ska minskas utan en motsvarande minskning av kapitalbeloppet.

17.11.3 Medel som Agenten erhåller (direkt eller indirekt) i samband med uppsägning av Obligationerna utgör redovisningsmedel i enlighet med lagen (1944:181) om redovisningsmedel och ska hållas på ett separat bankkonto för Obligationsinnehavarnas och övriga berörda parter räkning. Agenten ska ombesörja utbetalning av sådana medel i enlighet med denna Klausul 17.11 så snart det är praktiskt möjligt.

17.11.4 Om Emittenten eller Agenten ska göra någon betalning enligt denna Klausul 17.11 ska Emittenten eller Agenten, beroende på vad som är tillämpligt, underrätta Obligationsinnehavarna om sådan betalning minst tio (10) Bankdagar innan betalningen görs. Sådant meddelande ska ange Avstämningsdagen, betalningsdagen och det belopp som ska betalas. Oaktat det föregående ska den Avstämningsdag som anges i Klausul 10.1 gälla för all Ränta som förfallit till betalning men inte betalats.

18. BESLUT AV OBLIGATIONSINNEHAVARE

18.1 Begäran om ett beslut

- 18.1.1 En begäran från Agenten om ett beslut av Obligationsinnehavarna i en fråga som rör dessa Allmänna Obligationsvillkor ska (enligt Agentens val) behandlas vid ett Obligationsinnehavarmöte eller genom ett Skriftligt Förfarande.
- 18.1.2 Varje begäran från Emittenten eller en Obligationsinnehavare (eller Obligationsinnehavare) som representerar minst tio (10,00) procent av det Justerade Nominella Beloppet (sådan begäran ska, om den görs av flera Obligationsinnehavare, göras av dem gemensamt) om ett beslut av Obligationsinnehavarna i en fråga som rör dessa Obligationsvillkor ska riktas till Agenten och behandlas vid ett Obligationsinnehavarmöte eller genom ett Skriftligt Förfarande, enligt Agentens beslut. Den som begär beslutet kan föreslå formen för beslutsfattandet, men om det enligt Agentens uppfattning är lämpligare att ett ärende behandlas på ett Obligationsinnehavarmöte än genom ett Skriftligt Förfarande, ska det behandlas på ett Obligationsinnehavarmöte.
- 18.1.3 Agenten får avstå från att sammankalla ett Obligationsinnehavarmöte eller inleda ett Skriftligt Förfarande om det föreslagna beslutet måste godkännas av någon annan person än Obligationsinnehavarna och sådan person har informerat Agenten om att ett godkännande inte kommer att ges eller att det föreslagna beslutet inte är i enlighet med tillämpliga bestämmelser.
- 18.1.4 Agenten ska inte vara ansvarig för innehållet i en kallelse till ett Obligationsinnehavarmöte eller ett meddelande avseende ett Skriftligt Förfarande, såvida inte och i den utsträckning det innehåller information som tillhandahålls av Agenten.
- 18.1.5 Om Agenten inte sammankallar ett Obligationsinnehavarmöte eller inleder ett Skriftligt Förfarande i enlighet med dessa Obligationsvillkor, utan att Klausul 18.1.3 är tillämplig, får den Person som begär ett beslut av Obligationsinnehavarna själv sammankalla ett sådant Obligationsinnehavarmöte eller inleda ett sådant Skriftligt Förfarande, beroende på vad som är tillämpligt. Om den begärande Personen är en Obligationsinnehavare ska Emittenten på begäran av sådan Obligationsinnehavare förse Obligationsinnehavaren med nödvändig information från Skuldboken för att sammankalla och hålla Obligationsinnehavarmötet eller inleda och genomföra det Skriftliga Förfarandet, beroende på vad som är tillämpligt. Om ingen Person har utsetts av Agenten att öppna Obligationsinnehavarmötet, ska mötet öppnas av en Person som utsetts av den Person som begär det.
- 18.1.6 Om Emittenten vill ersätta Agenten kan den sammankalla ett Obligationsinnehavarmöte i enlighet med Klausul 18.2.1 eller inleda ett Skriftligt Förfarande genom att skicka meddelande i enlighet med Klausul 18.3.1 . Efter en begäran från Obligationsinnehavarna i enlighet med Klausul 21.4.3 ska Emittenten senast fem (5) Bankdagar efter mottagandet av sådan begäran (eller sådant senare datum som kan vara nödvändigt av tekniska eller administrativa skäl) sammankalla ett Obligationsinnehavarmöte i enlighet med Klausul 18.2.1. Emittenten ska informera Agenten innan en kallelse till ett Obligationsinnehavarmöte eller kommunikation avseende ett Skriftligt Förfarande där Agenten föreslås ersättas skickas och förse Agenten med en kopia av den skickade kallelsen eller kommunikationen.

18.2 **Obligationsinnehavarmöte**

18.2.1 Agenten ska sammankalla ett Obligationsinnehavarmöte genom att skicka en kallelse till varje Obligationsinnehavare senast fem (5) Bankdagar efter mottagandet av en begäran från Emittenten eller Obligationsinnehavaren (eller sådant senare datum som kan vara nödvändigt av tekniska eller administrativa skäl). Om Obligationsinnehavarmötet har begärts av Obligationsinnehavarna ska Agenten skicka en kopia av kallelsen till Emittenten.

18.2.2 Meddelandet enligt Klausul 18.2.1 ska innehålla följande:

- (a) tidpunkten för mötet;
- (b) platsen för mötet;
- (c) en dagordning för mötet (inklusive varje begäran om beslut från Obligationsinnehavarna);
- (d) ett formulär för fullmakt, och
- (e) Om Obligationsinnehavarna måste anmäla sig i förväg för att få delta i Obligationsinnehavarmötet, ska detta anges i kallelsen.

Endast ärenden som har tagits upp i kallelsen får beslutas på obligationsinnehavarstämman.

18.2.3 Obligationsinnehavarmötet ska hållas tidigast tio (10) Bankdagar och senast tjugo (20) Bankdagar från kallelsen.

18.2.4 Vid ett Obligationsinnehavarmöte kan Emittenten, Obligationsinnehavarna (eller Obligationsinnehavarnas representanter/ombud) och Agenten delta tillsammans med var och en av deras representanter, rådgivare och assistenter. Vidare får styrelseledamöterna, verkställande direktören och andra tjänstemän hos Emittenten samt Emittentens revisorer närvara vid Obligationsinnehavarmötet. Obligationsstämman kan besluta att ytterligare personer får närvara. Om ett ombud/fullmaktshavare ska delta i Obligationsstämman i stället för Obligationsinnehavaren, ska ombudet/fullmaktshavaren presentera en vederbörligen utfärdad fullmakt eller annan handling som styrker dess behörighet att företräda Obligationsinnehavaren.

18.2.5 Agenten får, utan ändring eller tillägg till dessa Obligationsvillkor, föreskriva sådana ytterligare bestämmelser avseende sammankallande och genomförande av ett Obligationsinnehavarmöte som Agenten finner lämpliga. Sådana föreskrifter kan innefatta en möjlighet för Obligationsinnehavare att rösta utan att närvara personligen vid stämman.

18.3 **Skriftligt förfarande**

18.3.1 Agenten ska initiera ett Skriftligt Förfarande senast fem (5) Bankdagar efter mottagandet av en begäran från Emittenten eller Obligationsinnehavaren (eller sådant senare datum som kan vara nödvändigt av tekniska eller administrativa skäl) genom att skicka ett meddelande till varje sådan Person som är registrerad som Obligationsinnehavare på Bankdagen före det datum då meddelandet skickas. Om det Skriftliga Förfarandet har begärts av Obligationsinnehavaren ska Agenten skicka en kopia av meddelandet till Emittenten.

18.3.2 Ett meddelande enligt Klausul 18.3.1 ska innehålla:

- (a) varje begäran om beslut av Obligationsinnehavarna;
- (b) en beskrivning av skälen till varje begäran;
- (c) en specifikation av den Bankdag på vilken en Person måste vara registrerad som Obligationsinnehavare för att ha rätt att utöva rösträtt;
- (d) instruktioner och anvisningar om var man kan få ett formulär för att svara på begäran (ett sådant formulär ska innehålla en möjlighet att rösta ja eller nej för varje begäran) samt ett formulär för fullmakt;
- (e) den fastställda tidsperiod inom vilken Obligationsinnehavaren ska svara på begäran (sådan tidsperiod ska vara minst tio (10) Bankdagar men högst tjugo (20) Bankdagar från meddelandet enligt Klausul 18.3.1); och
- (f) om röstningen ska ske elektroniskt, instruktioner för sådan röstning.

18.3.3 När erforderlig majoritet av det sammanlagda Justerade Nominella Beloppet enligt Klausul 18.4.2 och 18.4.3 har erhållits i ett Skriftligt Förfarande, ska det relevanta beslutet anses vara fattat enligt Klausul 18.4.2 eller 18.4.3 , beroende på vad som är tillämpligt, även om svarstiden i det Skriftliga Förfarandet ännu inte har löpt ut.

18.4 **Majoritet, beslutsförhet och övriga bestämmelser**

18.4.1 Endast en Person som är, eller som har erhållit fullmakt eller annat behörighetsbevis enligt Klausul 9 (*Rätt att agera för en Obligationsinnehavares räkning*) från en Person som är, registrerad som Obligationsinnehavare:

- (a) på avstämningsdagen före dagen för fordringshavarmötet, om det är fråga om ett fordringshavarmöte, eller
- (b) på den Bankdag som anges i meddelandet enligt Klausul 18.3.2 , avseende ett Skriftligt Förfarande,

får utöva rösträtt som Obligationsinnehavare vid sådan Obligationsstämma eller i sådant Skriftligt Förfarande, förutsatt att de relevanta Obligationerna ingår i definitionen av Justerat Nominellt Belopp.

18.4.2 Följande frågor ska kräva samtycke från Obligationsinnehavare som representerar minst sextiosex och två tredjedelar ($66 \frac{2}{3}$) procent av det Justerade Nominella Beloppet för vilka Obligationsinnehavare röstar vid ett Obligationsinnehavarmöte eller för vilka Obligationsinnehavare svarar i ett Skriftligt Förfarande i enlighet med de instruktioner som ges enligt Klausul 18.3.2:

- (a) avstå från en överträdelse av eller ändra ett åtagande som anges i Klausul 16 (*Särskilda åtaganden*);
- (b) förutom vad som uttryckligen regleras på annat ställe i relevant Finansieringsdokument, helt eller delvis frigöra någon Transaktionssäkerhet;
- (c) ett obligatoriskt utbyte av Obligationerna mot andra värdepapper;
- (d) minska det kapitalbelopp, den Räntesats (annat än till följd av en tillämpning av Klausul 20 (*Ersättning av Basränta*)) eller den Ränta som ska betalas av Emittenten;

- (e) ändra någon betalningsdag för kapitalbelopp eller ränta eller avstå från någon överträdelse av ett betalningsåtagande (inklusive, för undvikande av tvivel, något obligatoriskt återköp på grund av en Säljoption-händelse); eller
 - (f) ändra bestämmelserna i denna Klausul 18.4.2 eller Klausul 18.4.3.
- 18.4.3 Varje fråga som inte omfattas av Klausul 18.4.2 ska kräva samtycke från Obligationsinnehavare som representerar mer än femtio (50,00) procent av det Justerade Nominella Beloppet för vilket Obligationsinnehavare röstar vid ett Obligationsinnehavarmöte eller för vilket Obligationsinnehavare svarar ett Skriftligt Förfarande i enlighet med de instruktioner som ges enligt Klausul 18.3.2. Detta inkluderar, men är inte begränsat till, varje ändring av eller undantag från dessa Allmänna Obligationsvillkor som inte kräver en högre majoritet (annat än en ändring eller ett undantag som tillåts enligt paragraferna (a) till (d) i Klausul 19.1) eller en uppsägning av Obligationerna.
- 18.4.4 Om antalet röster eller svar är lika, kommer den åsikt som är mest fördelaktig för Emittenten, enligt ordföranden vid ett Obligationsinnehavarmöte eller Agenten i ett Skriftligt Förfarande, att råda. Ordföranden vid ett Obligationsinnehavarmöte ska utses av Obligationsinnehavarna i enlighet med Klausul 18.4.3.
- 18.4.5 Beslutsförhet vid ett Obligationsinnehavarmöte eller vid ett Skriftligt Förfarande föreligger endast om en Obligationsinnehavare (eller Obligationsinnehavare) representerar minst tjugo (20,00) procent av det Justerade Nominella Beloppet:
- (a) om det är fråga om ett obligationsinnehavarmöte, delta i mötet personligen eller via telefonkonferens (eller genom vederbörigens bemyndigade ombud); eller
 - (b) om det rör sig om ett skriftligt förfarande, besvara begäran.
- 18.4.6 Om ett Obligationsinnehavarmöte eller ett Skriftligt Förfarande inte är beslutsförmått ska Agenten eller Emittenten sammankalla ett andra Obligationsinnehavarmöte (i enlighet med Klausul 18.2.1) eller initiera ett andra Skriftligt Förfarande (i enlighet med Klausul 18.3.1), beroende på vad som är tillämpligt, förutsatt att det relevanta förslaget inte har dragits tillbaka av den eller de Personer som initierade förfarandet för Obligationsinnehavarnas samtycke. Quorumkravet i Klausul 18.4.5 ska inte tillämpas på ett sådant andra Obligationsinnehavarmöte eller Skriftligt Förfarande.
- 18.4.7 Varje beslut som utvidgar eller ökar Emittentens eller Agentens skyldigheter, eller begränsar, minskar eller utsläcker Emittentens eller Agentens rättigheter eller förmåner enligt dessa Obligationsvillkor ska vara föremål för Emittentens eller Agentens samtycke, beroende på vad som är tillämpligt.
- 18.4.8 En Obligationsinnehavare som innehar mer än en Obligation behöver inte använda alla sina röster eller avge alla de röster som den är berättigad till på samma sätt och kan efter eget gottfinnande använda eller avge endast vissa av sina röster.
- 18.4.9 Emittenten får inte, direkt eller indirekt, betala eller låta betala någon ersättning till eller till förmån för någon Obligationsinnehavare för eller som incitament till något samtycke enligt dessa Obligationsvillkor, såvida inte sådan ersättning erbjuds till alla Obligationsinnehavare som samtycker vid relevant Obligationsinnehavarmöte eller i ett Skriftligt Förfarande inom

den tidsperiod som anges för att ersättningen ska betalas eller tidsperioden för svar i det Skriftliga Förfarandet, beroende på vad som är fallet.

- 18.4.10 Ett ärende som beslutas vid en i behörig ordning sammankallad och hållen Obligationsstämma eller genom Skriftligt Förfarande är bindande för samtliga Obligationsinnehavare, oavsett om de är närvarande eller representerade vid Obligationsstämman eller svarar i det Skriftliga Förfarandet. De Obligationsinnehavare som inte har antagit eller röstat för ett beslut ska inte vara ansvariga för eventuella skador som detta kan orsaka andra Obligationsinnehavare.
- 18.4.11 Alla kostnader och utgifter som Emittenten eller Agenten ådrar sig i syfte att sammankalla ett Obligationsinnehavarmöte eller i syfte att genomföra ett Skriftligt Förfarande, inklusive skäligena arvoden till Agenten, ska betalas av Emittenten.
- 18.4.12 Om ett beslut ska fattas av Obligationsinnehavarna i en fråga som rör dessa Obligationsvillkor, ska Emittenten omedelbart på begäran av Agenten förse Agenten med ett intyg som anger antalet Obligationer som ägs av Koncernbolag eller (såvitt Emittenten känner till) deras Koncernbolag, oavsett om sådan Person är direkt registrerad som ägare av sådana Obligationer. Agenten ska inte vara ansvarig för riktigheten i ett sådant intyg eller på annat sätt vara ansvarig för att avgöra om en Obligation ägs av ett Koncernbolag eller ett Koncernbolag till ett Koncernbolag.
- 18.4.13 Information om beslut som fattas vid ett Obligationsinnehavarmöte eller genom ett Skriftligt Förfarande ska omedelbart skickas genom meddelande till Obligationsinnehavarna och publiceras på Emittentens och Agentens hemsidor, förutsatt att en underlåtenhet att göra detta inte ska ogiltigförklara något beslut som fattats eller röstresultat som uppnåtts. Protokollet från det relevanta Obligationsinnehavarmötet eller Skriftliga Förfarandet ska på begäran av en Obligationsinnehavare skickas till denne av Emittenten eller Agenten, beroende på vad som är tillämpligt.

19. Ändringar och undantag

- 19.1 Emittenten och Agenten (som agerar för Obligationsinnehavarnas räkning) kan skriftligen komma överens om att ändra Finansieringsdokumenten eller avstå från någon bestämmelse i Finansieringsdokumenten, förutsatt att Agenten är nöjd med att sådan ändring eller sådant avstående:
 - (a) inte är till nackdel för Obligationsinnehavarnas intressen;
 - (b) görs endast i syfte att korrigera uppenbara fel och misstag;
 - (c) krävs enligt tillämplig lagstiftning, ett domstolsavgörande eller ett beslut av en relevant myndighet;
 - (d) är nödvändigt för att Obligationerna ska kunna tas upp till handel på företagsobligationslistan vid Nasdaq Stockholm (eller någon annan Reglerad Marknad, såsom tillämpligt), förutsatt att sådan ändring eller sådant undantag inte är till nackdel för Obligationsinnehavarnas intressen;
 - (e) görs i enlighet med Klausul 20 (*Ersättning av Basränta*); eller

- (f) har vederbörligen godkänts av Obligationsinnehavarna i enlighet med Klausul 18 (*Beslut av Obligationsinnehavare*) och har erhållit alla Obligationsvillkor som anges för att Obligationsinnehavarnas godkännande ska gälla.
- 19.2 Agenten ska omedelbart underrätta Obligationsinnehavarna om alla ändringar eller undantag som görs i enlighet med Klausul 19.1, med angivande av det datum från vilket ändringen eller undantaget kommer att träda i kraft, och säkerställa att alla ändringar av dessa Obligationsvillkor finns tillgängliga på Emittentens och Agentens hemsidor. Emittenten ska säkerställa att alla ändringar av dessa Obligationsvillkor och bestämmelser vederbörligen registreras hos CSD och varje annan relevant organisation eller myndighet.
- 19.3 En ändring av eller ett undantag från Finansieringsdokumenten ska träda i kraft på den dag som bestäms av Obligationsinnehavarmötet, i det Skriftliga Förfarandet eller av Agenten, beroende på vad som är tillämpligt.

20. Ersättning av basräntan

20.1 Generellt

- 20.1.1 Varje beslut eller val som ska göras av en Oberoende Rådgivare, Emittenten eller Obligationsinnehavarna i enlighet med bestämmelserna i denna Klausul 20 ska alltid göras av sådan Oberoende Rådgivare, Emittenten eller Obligationsinnehavarna (såsom tillämpligt) som agerar i god tro, på ett kommersiellt rimligt sätt och med hänvisning till relevanta marknadsdata.
- 20.1.2 Om en Basräntehändelse har inträffat ska denna Klausul 20 ha företräde framför de reservalternativen som anges i punkt (b) till (d) i definitionen av STIBOR.

20.2 Definitioner

I denna Klausul 20:

"Justeringspridning" avser en spridning (som kan vara positiv, negativ eller noll) eller en formel eller metodik för att beräkna en spridning, eller en kombination därav som ska tillämpas på en Efterföljande Basränta och som:

- (a) formellt rekommenderas av något Relevant Nomineringsorgan i förhållande till ersättandet av Basräntan; eller
- (b) om (a) inte är tillämplig, den justeringsmarginal som den Oberoende Rådgivaren bedömer är rimlig att använda för att i möjligaste mån eliminera en överföring av ekonomiskt värde från en part till en annan till följd av en ersättning av Basräntan och som vanligtvis tillämpas i jämförbara transaktioner på skuldkapitalmarknaden.

"Ändringar av basräntan" har den innebörd som anges i Klausul 20.3.4.

"Basräntehändelse" avser en eller flera av följande omständigheter:

- (a) Basräntan (för den relevanta Ränteperioden) har upphört att existera eller upphört att publiceras under minst fem (5) på varandra följande Bankdagar till följd av att

Basräntan (för den relevanta Ränteperioden) har upphört att beräknas eller administreras;

- (b) ett offentligt uttalande eller offentliggörande av information av (i) den som övervakar Administrerande Institutet för Basräntan eller (ii) Administrerande Institutet för Basräntan om att Administrerande Institutet för Basräntan upphör att tillhandahålla den tillämpliga Basräntan (för den relevanta Ränteperioden) permanent eller på obestämd tid och, vid tidpunkten för uttalandet eller offentliggörandet, ingen efterträdare har utsetts eller förväntas utses för att fortsätta tillhandahålla Basräntan;
- (c) ett offentligt uttalande eller offentliggörande av information i varje enskilt fall av den som utövar tillsyn över den som administrerar basräntan om att basräntan (för den relevanta ränteperioden) inte längre är representativ för den underliggande marknad som basräntan är avsedd att representera och att basräntans representativitet enligt den som utövar tillsyn över den som administrerar basräntan inte kommer att återställas;
- (d) ett offentligt uttalande eller offentliggörande av information i varje enskilt fall av Basränteadministratörens övervakare med följden att det är olagligt för Emittenten eller Emissionsinstitutet att beräkna betalningar som ska göras till någon Obligationsinnehavare med användning av den tillämpliga Basräntan (för den relevanta Ränteperioden) eller att det annars har blivit förbjudet att använda den tillämpliga Basräntan (för den relevanta Ränteperioden);
- (e) ett offentligt uttalande eller offentliggörande av information, i varje fall av Grundränteadministratörens konkursförvaltare eller av Agenten enligt krishanteringsregelverket, som innehåller den information som avses i (b) ovan; eller
- (f) ett Meddelande om Basräntehändelse har lämnats och den aviserade Basräntehändelsen enligt (b) till (e) ovan kommer att inträffa inom sex (6) månader.

"Meddelande om basräntehändelse" avser ett offentligt uttalande eller offentliggjord information enligt vad som anges i punkt (b) till (e) i definitionen av basräntehändelse om att någon händelse eller omständighet som anges där kommer att inträffa.

"Oberoende rådgivare" avser ett oberoende finansinstitut eller en rådgivare med gott anseende på kapitalmarknader där Basräntan vanligen används.

"Relevant utnämningsorgan" avser varje tillämplig centralbank, regulator eller annan tillsynsmyndighet eller en grupp av dem, eller en arbetsgrupp eller kommitté inom någon av dem eller det Finansiella stabilitetsrådet.

"Efterträdande Basränta" betyder:

- (a) en skärm- eller referensränta, inklusive metoden för att beräkna löptidsstruktur och beräkningsmetoder avseende skuldinstrument med liknande räntevillkor som obligationerna, som formellt rekommenderas som en efterträdare till eller ersättning för basräntan av ett relevant nomineringsorgan, eller
- (b) om det inte finns någon sådan ränta som beskrivs i punkt (a), sådan annan ränta som den Oberoende Rådgivaren bedömer vara mest jämförbar med Basräntan.

För att undvika missförstånd, om en Efterträdande Basränta upphör att existera, ska denna definition gälla i tillämpliga delar för en sådan ny Efterträdande Basränta.

20.3 **Fastställande av Basränta, Justeringsspridning och Ändringar av Basräntan**

- 20.3.1 Utan att det påverkar tillämpningen av Klausul 20.3.2, kan Emittenten, efter ett meddelande om en Basräntehändelse, om det är möjligt att fastställa en Efterträdande Basränta vid en sådan tidpunkt, när som helst innan den relevanta Basräntehändelsen inträffar på Emittentens bekostnad utse en Oberoende Rådgivare för att inleda förfarandet för att fastställa en Efterträdande Basränta, Justeringsspridning och eventuella Basränteändringar i syfte att fastställa, beräkna och slutligen besluta om den tillämpliga Basräntan. För att undvika tvivel kommer Emittenten inte att vara skyldig att vidta några sådana åtgärder förrän den är skyldig att göra det enligt Klausul 20.3.2.
- 20.3.2 Om en Basräntehändelse har inträffat, ska Emittenten använda alla kommersiellt rimliga ansträngningar för att, så snart det är praktiskt möjligt och på Emittentens bekostnad, utse en Oberoende Rådgivare för att inleda förfarandet för att, så snart det är kommersiellt rimligt, fastställa en Alternativ Basränta, Justeringsspridningen och eventuella Ändringar av Basräntan i syfte att fastställa, beräkna och slutligen besluta om den tillämpliga Basräntan.
- 20.3.3 Om Emittenten underlåter att utse en Oberoende Rådgivare i enlighet med Klausul 20.3.2 ska Obligationsinnehavarna, om så beslutas vid ett Obligationsinnehavarmöte eller genom ett Skriftligt Förfarande, ha rätt att utse en Oberoende Rådgivare (på Emittentens bekostnad) för de ändamål som anges i Klausul 20.3.2. Om en Uppsägningsgrund har inträffat och fortgår, eller om Emittenten underlåter att utföra någon annan åtgärd som anges i Klausul 20.3 till 20.6, kan Agenten (som agerar enligt instruktioner från Obligationsinnehavarna) i den utsträckning som krävs genomföra ändringar av Basräntan utan Emittentens medverkan.
- 20.3.4 Den oberoende rådgivaren ska också inleda förfarandet för att fastställa eventuella tekniska, administrativa eller operativa ändringar som krävs för att säkerställa att en Efterföljande Basränta eller Alternativ Basränta fungerar korrekt eller för att återspegla antagandet av en sådan en Efterföljande Basränta eller Alternativ Basränta på ett sätt som i huvudsak överensstämmer med marknadspraxis ("**Ändringar av Basräntan**").
- 20.3.5 Förutsatt att en Efterföljande Basränta, tillämplig Justeringsspridning och eventuella Ändringar av Basräntan har slutligt beslutats senast före den relevanta Räntebestämningsdagen i förhållande till den närmast påföljande Ränteperioden, ska de träda i kraft från och med början av den närmast påföljande Ränteperioden, alltid med förbehåll för eventuella tekniska begränsningar hos CSD och eventuella beräkningsmetoder som är tillämpliga på sådan Efterföljande Basränta.

20.4 **Interimistiska åtgärder**

- 20.4.1 Om en Basräntehändelse som anges i någon av punkterna (a) till (e) i definitionen av Basräntehändelse har inträffat men ingen Efterföljande Basränta och Justeringsspridning har slutligt beslutats före den relevanta Noteringsdagen i förhållande till den närmast påföljande Ränteperioden eller om en sådan Efterföljande Basränta och Justeringsspread har slutligt beslutats men på grund av tekniska begränsningar hos CSD inte kan tillämpas i förhållande till

den relevanta Noteringsdagen, ska den Räntesats som gäller för den närmast påföljande Ränteperioden vara:

- (a) om den tidigare Basräntan är tillgänglig, fastställd enligt de Obligationsvillkor som skulle gälla för fastställandet av Basräntan som om ingen Basräntehändelse hade inträffat; eller
- (b) om den tidigare Basräntan inte längre är tillgänglig eller inte kan användas i enlighet med tillämplig lag eller förordning, lika med den Räntesats som fastställts för den omedelbart föregående Ränteperioden.

20.4.2 För undvikande av missförstånd ska Klausul 20.4.1 endast gälla för den relevanta närmast påföljande Ränteperioden och eventuella efterföljande Ränteperioder är föremål för efterföljande tillämpning av, och justeringar enligt, denna Klausul 20. Detta ska dock inte begränsa tillämpningen av Klausul 20.4.1 för eventuella efterföljande Ränteperioder, om alla relevanta åtgärder som anges i denna Klausul 20 har vidtagits, men utan framgång.

20.5 **Meddelanden etc.**

Innan den Efterträdande Basräntan, det tillämpliga Justeringsspridningen och eventuella Basränteändringar träder i kraft ska Emittenten omedelbart, efter det slutliga beslutet av den Oberoende Rådgivaren om den Efterträdande Basräntan, Justeringsspridningen och eventuella Basränteändringar, meddela detta till Agenten, Emissionsinstitutet och Obligationsinnehavarna i enlighet med Klausul 26 (*Meddelanden och pressmeddelanden*) och CSD. Meddelandet ska även innehålla information om ikraftträdandedatum för ändringarna. Om Obligationerna är upptagna till handel på en börs, ska Emittenten också meddela ändringarna till den relevanta börsen.

20.6 **Variation vid byte av Basränta**

20.6.1 Senast i samband med att Agenten underrättas i enlighet med Klausul 20.5 ska Emittenten till Agenten överlämna ett intyg undertecknat av den Oberoende Rådgivaren och Emittentens VD, CFO eller annan behörig firmatecknare (med förbehåll för Klausul 20.3.3) som bekräftar den relevanta Efterträdande Basräntan, Justeringsspridningen och eventuella Basränteändringar, i varje enskilt fall såsom fastställda och beslutade i enlighet med bestämmelserna i denna Klausul 20. Den Efterföljande Basräntan, Justeringsspridningen och eventuella Basränteändringar (såsom tillämpligt) som anges i ett sådant certifikat kommer, i avsaknad av uppenbart fel eller ond tro i något beslut, att vara bindande för Emittenten, Agenten, Emissionsinstitutet och Obligationsinnehavarna.

20.6.2 Under förutsättning att Agenten erhåller det intyg som avses i Klausul 20.6.1 ska Emittenten och Agenten, på begäran och bekostnad av Emittenten, utan krav på samtycke eller godkännande från Obligationsinnehavarna, utan onödigt dröjsmål genomföra sådana ändringar av Finansieringsdokumenten som kan krävas av Emittenten för att ge verkan åt denna Klausul 20.

20.6.3 Agenten och Emissionsinstitutet ska alltid ha rätt att rådgöra med externa experter innan ändringar genomförs enligt denna Klausul 19. Varken Agenten eller Emissionsinstitutet ska vara skyldiga att samtycka om det enligt Agentens eller Emissionsinstitutets (såsom tillämpligt)

skäliga uppfattning skulle medföra mer betungande skyldigheter för dem eller utsätta dem för ytterligare skyldigheter, ansvar eller förpliktelser eller minska eller ändra de skyddsbestämmelser som Agenten eller Emissionsinstitutet har i Finansieringsdokumenten.

20.7 Ansvarsbegränsning för den Oberoende Rådgivaren

Oberoende Rådgivare som utsetts enligt Klausul 20.3 ska inte ha något som helst ansvar för skada eller förlust som orsakats av beslut, åtgärd eller underlåtenhet av denne enligt eller i samband med något Finansieringsdokument, såvida inte detta direkt orsakats av dennes grova vårdslöshet eller uppsåtliga försummelse. Den Oberoende Rådgivaren ska aldrig vara ansvarig för indirekt förlust eller följdförlust.

21 Agenten

21.1 Utnämmande av Agenten

- 21.1.1 Genom att teckna Obligationer utser varje initial Obligationsinnehavare Agenten att agera som dess i alla frågor som rör Obligationerna och Finansieringsdokumenten (inklusive Borgenärsavtalet, om något sådant finns), och bemyndigar Agenten att agera för dess räkning (utan att först behöva inhämta dess samtycke, såvida inte sådant samtycke specifikt krävs enligt dessa Obligationsvillkor) i alla rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden som rör de Obligationer som innehas av sådan Obligationsinnehavare, inklusive likvidation, upplösning, likvidation, företagsrekonstruktion eller konkurs (eller motsvarande i någon annan jurisdiktion) av Emittenten och alla rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden som rör perfektion, bevarande, skydd eller verkställighet av Transaktioner. Genom att förvärva Obligationer bekräftar varje efterföljande Obligationsinnehavare sådan utnämning och bemyndigande för Agenten att agera för dess räkning.
- 21.1.2 Varje Obligationsinnehavare ska omedelbart på begäran förse Agenten med alla sådana dokument, inklusive en skriftlig fullmakt (i form och innehåll som är tillfredsställande för Agenten), som Agenten anser vara nödvändiga för att utöva sina rättigheter och/eller utföra sina skyldigheter enligt Finansieringsdokumenten. Agenten har ingen skyldighet att företräda en Obligationsinnehavare som inte efterkommer en sådan begäran.
- 21.1.3 Emittenten ska omedelbart på begäran förse Agenten med alla dokument och annan hjälp (i form och innehåll som är tillfredsställande för Agenten) som Agenten anser vara nödvändig för att utöva sina rättigheter och/eller utföra sina skyldigheter enligt Finansieringsdokumenten och Agentavtalet.
- 21.1.4 Agenten har rätt till arvode för allt sitt arbete i denna egenskap och till ersättning för kostnader, förluster och ansvar på Obligationsvillkor som anges i Finansieringsdokumenten och Agentavtalet och Agentens skyldigheter som Förvaltare enligt Finansieringsdokumenten är Obligationsvillkorade av att sådana arvoden och ersättningar betalas i rätt tid.
- 21.1.5 Agenten kan agera som agent eller förvaltare för flera emissioner av värdepapper eller andra lån som emitteras av eller hänför sig till Emittenten och andra Koncernbolag, trots potentiella intressekonflikter.

21.2 Agentens skyldigheter

- 21.2.1 Agenten ska företräda Obligationsinnehavarna i enlighet med Finansieringsdokumenten, inklusive, bland annat, innehav av Transaktionssäkerheten i enlighet med Transaktionssäkerhetsdokumenten för Obligationsinnehavarnas räkning och, i förekommande fall, verkställighet av Transaktionssäkerheten för Obligationsinnehavarnas räkning.
- 21.2.2 När Agenten agerar i enlighet med Finansieringsdokumenten agerar Agenten alltid med bindande verkan för Obligationsinnehavarnas räkning. Agenten agerar aldrig som rådgivare till Obligationsinnehavarna eller Emittenten. Eventuella råd eller åsikter från Agenten binder inte Obligationsinnehavarna eller Emittenten.
- 21.2.3 När Agenten agerar i enlighet med Finansieringsdokumenten ska Agenten utföra sina uppgifter med rimlig omsorg och skicklighet på ett kunnigt och professionellt sätt.
- 21.2.4 Agenten ska behandla alla Obligationsinnehavare lika och, när denne agerar i enlighet med Finansieringsdokumenten, endast agera med hänsyn till Obligationsinnehavarnas intressen som grupp och ska inte vara skyldig att ta hänsyn till intressen eller att agera på eller följa anvisningar eller begäran från någon annan person, annat än vad som uttryckligen anges i Finansieringsdokumenten.
- 21.2.5 Agentens uppgifter enligt Finansieringsdokumenten är endast av mekanisk och administrativ karaktär och Agenten agerar endast i enlighet med Finansieringsdokumenten och enligt instruktioner från Obligationsinnehavarna, om inte annat anges i Finansieringsdokumenten. I synnerhet agerar Agenten inte som rådgivare (vare sig juridisk, finansiell eller annan) till Obligationsinnehavarna eller någon annan Person.
- 21.2.6 Agenten har alltid rätt att delegera sina uppgifter till andra professionella parter och att anlita externa experter vid utförandet av sina uppgifter som ombud, utan att först behöva inhämta något samtycke från Obligationsinnehavarna eller Emittenten. Agenten ska dock förbli ansvarig för sådana parters agerande om sådana parter utför Agentens uppgifter enligt Finansieringsdokumenten.
- 21.2.7 Emittenten ska på begäran av Agenten betala alla kostnader för externa experter som anlitas av Emittenten:
- (a) efter att en Uppsägningsgrund uppstått;
 - (b) i syfte att undersöka eller överväga:
 - (i) en händelse eller omständighet som Agenten tror är eller kan leda till en Uppsägningsgrund; eller
 - (ii) en fråga som rör Emittenten eller Finansieringsdokumenten som Agenten rimligen anser kan vara till skada för Obligationsinnehavarnas intressen enligt Finansieringsdokumenten;
 - (c) i samband med någon ändring (oavsett om den övervägs av Finansieringsdokumenten eller inte) eller något avstående enligt Finansieringsdokumenten.

Eventuella skadestånd eller andra ersättningar som Agenten erhåller från externa experter som anlitas av Agenten för att utföra sina uppgifter enligt Finansieringsdokumenten ska fördelas i enlighet med Klausul 17.11 (*Fördelning av intäkter*).

21.2.8 Agenten ska, i förekommande fall, ingå avtal med värdepapperscentralen och följa sådant avtal och värdepapperscentralens föreskrifter som är tillämpliga på Agenten, vilket kan vara nödvändigt för att Agenten ska kunna utföra sina uppgifter enligt Finansieringsdokumenten.

21.2.9 Förutom vad som särskilt anges i Finansieringsdokumenten ska Agenten inte vara skyldig att övervaka:

- (a) huruvida en Uppsägningsgrund har inträffat;
- (b) Emittentens och Koncernens finansiella ställning;
- (c) Emittentens eller någon annan Dels fullgörande, underlåtenhet eller brott mot sina skyldigheter enligt finansieringsdokumenten; eller
- (d) om någon annan händelse som anges i något Finansieringsdokument har inträffat eller förväntas inträffa.

Om Agenten inte erhåller sådan information har Agenten rätt att anta att någon sådan händelse eller omständighet inte föreligger eller kan förväntas inträffa, förutsatt att Agenten inte har faktisk kännedom om sådan händelse eller omständighet.

21.2.10 Agenten ska:

- (a) granska varje Efterlevnadsintyg som levereras till den för att fastställa att det uppfyller de krav som anges häri och enligt vad som annars överenskommits mellan Emittenten och Agenten; och
- (b) verifiera att Emittenten enligt sin rapportering i Efterlevnadsintyget uppfyller de relevanta finansiella Obligationsvillkoren eller testerna.

Emittenten ska på begäran omedelbart förse Agenten med sådan information som Agenten skäligen anser vara nödvändig för att kunna följa denna Klausul 21.2.10.

Oavsett om någon annan bestämmelse i Finansieringsdokumenten anger motsatsen, är Agenten inte skyldig att göra eller underlåta att göra något om det enligt Agentens rimliga uppfattning skulle eller skulle kunna utgöra ett brott mot någon bestämmelse.

21.2.12 Om Agenten bedömer att den kostnad, förlust eller det ansvar som Agenten kan ådra sig (inklusive rimliga arvoden till Agenten) för att följa instruktioner från Obligationsinnehavarna, eller vidta åtgärder på eget initiativ, inte kommer att täckas av Emittenten, får Agenten avstå från att agera i enlighet med sådana instruktioner eller vidta sådana åtgärder tills Agenten har erhållit sådan finansiering eller ersättning (eller tillräcklig säkerhet har ställts för detta) som Agenten rimligen kan kräva.

21.2.13 Agenten ska meddela Obligationsinnehavarna innan Agenten upphör att fullgöra sina skyldigheter enligt Finansieringsdokumenten på grund av att Emittenten inte har betalat

någon avgift eller ersättning till Agenten enligt Finansieringsdokumenten eller Agentavtalet eller om Agenten avstår från att agera av någon anledning som beskrivs i Klausul 21.2.12.

21.3 Begränsat ansvar för Agenten

- 21.3.1 Agenten ska inte vara ansvarig gentemot Obligationsinnehavarna för skada eller förlust som orsakats av någon åtgärd som vidtagits eller underlåtit av Agenten under eller i samband med något Finansieringsdokument, såvida inte detta direkt orsakats av Agentens försumlighet eller uppsåtliga fel. Agenten ska aldrig vara ansvarig för indirekt förlust eller följdförlust.
- 21.3.2 Agenten ska inte anses ha agerat oaktsamt om Agenten har agerat i enlighet med råd från eller yttranden av välrenommerade externa experter som Agenten har erhållit eller om Agenten har agerat med rimlig omsorg i en situation där Agenten anser att det är till nackdel för Obligationsinnehavarnas intressen att fördröja åtgärden för att först erhålla instruktioner från Obligationsinnehavarna.
- 21.3.3 Agenten ska inte vara ansvarig för någon försening (eller några relaterade konsekvenser) i krediteringen av ett konto med ett belopp som enligt Finansieringsdokumenten ska betalas av Agenten till Obligationsinnehavarna, förutsatt att Agenten har vidtagit alla nödvändiga åtgärder så snart som det rimligen kan ske för att följa bestämmelserna eller driftsrutinerna för ett erkänt clearing- eller avvecklingssystem som Agenten använder för detta ändamål.
- 21.3.4 Agenten ska inte ha något ansvar gentemot Emittenten eller Obligationsinnehavarna för skada som orsakats av att Agenten agerat i enlighet med instruktioner från Obligationsinnehavarna givna i enlighet med Finansieringsdokumenten.
- 21.3.5 Eventuell skuld gentemot Emittenten som Agenten ådrar sig genom att agera under, eller i förhållande till, Finansieringsdokumenten ska inte vara föremål för kvittning mot Emittentens skyldigheter gentemot Obligationsinnehavarna enligt Finansieringsdokumenten.
- 21.3.6 Agenten är inte ansvarig för information som lämnas till Obligationsinnehavarna av eller på uppdrag av Emittenten eller någon annan Person.

21.4 Ersättare till Förvaltare

- 21.4.1 Med förbehåll för Klausul 21.4.6 kan Agenten avgå genom att meddela Emittenten och Obligationsinnehavarna, i vilket fall Obligationsinnehavarna ska utse en efterträdare till Agenten vid ett Obligationsinnehavarmöte som sammankallats av den avgående Agenten eller genom ett Skriftligt Förfarande som initierats av den avgående Agenten.
- 21.4.2 Med förbehåll för Klausul 21.4.6, om Agenten är insolvent eller blir föremål för konkursförfarande, ska Agenten anses avgå som Förvaltare och Emittenten ska inom tio (10) Bankdagar utse en efterträdande Förvaltare som ska vara en oberoende finansiell institution eller annat välrenommerat företag som regelbundet agerar som ombud vid emissioner av skuldförbindelser.
- 21.4.3 En Obligationsinnehavare (eller Obligationsinnehavare) som representerar minst tio (10,00) procent av det Justerade Nominella Beloppet kan, genom meddelande till Emittenten (sådan meddelande ska, om det lämnas av flera Obligationsinnehavare, lämnas av dem gemensamt), kräva att ett Obligationsinnehavarmöte hålls i syfte att entlediga Agenten och utse en ny Agent. Emittenten kan, vid ett Obligationsinnehavarmöte som sammankallats av Emittenten eller

genom ett Skriftligt Förfarande som initierats av Emittenten, föreslå för Obligationsinnehavarna att Agenten entledigas och att en ny Förvaltare utses.

21.4.4 Om Obligationsinnehavarna inte har utsett en efterträdare till Agenten inom nittio (90) dagar efter:

- (a) den tidigare av uppsägningen lämnades eller uppsägningen på annat sätt rum, eller
- (b) Agenten entledigades genom ett beslut av obligationsinnehavarna,

ska Emittenten inom trettio (30) dagar därefter utse en efterträdande Agenten som ska vara en oberoende finansiell institution eller annat välrenommerat företag som regelbundet agerar som förvaltare vid skuldemissioner.

21.4.5 Den avgående Agenten ska, på egen bekostnad, göra sådana handlingar och register tillgängliga för den efterträdande Agenten och tillhandahålla sådan hjälp som den efterträdande Agenten rimligen kan begära i syfte att utföra sina funktioner som Agent enligt Finansieringsdokumenten.

21.4.6 Agentens uppsägning eller entledigande ska träda i kraft först vid det tidigare av följande:

- (a) utnämning av en efterträdande Agent och godkännande av sådan efterträdande Agent av sådan utnämning och genomförande av all nödvändig dokumentation för att effektivt ersätta den avgående Agenten; och
- (b) den period som anges i punkt(b) i Klausul 21.4.4 har löpt ut.

21.4.7 När en efterträdare har utsetts ska den avgående Agenten befrias från fortsatt skyldighet avseende Finansieringsdokumenten men ska förbli berättigad till förmånen av Finansieringsdokumenten och förbli ansvarig enligt Finansieringsdokumenten för alla åtgärder som den vidtog eller underlät att vidta medan den agerade som Agent. Dess efterträdare, Emittenten och var och en av Obligationsinnehavarna ska ha samma rättigheter och skyldigheter sinsemellan enligt Finansieringsdokumenten som de skulle ha haft om sådan efterträdare hade varit den ursprungliga Agenten.

21.4.8 Om det sker en förändring av Agenten i enlighet med denna Klausul 21.4 ska Emittenten underteckna sådana dokument och vidta sådana åtgärder som den nya Agenten rimligen kan kräva i syfte att den nya Agentens rättigheter, befogenheter och skyldigheter och befria den avgående Agenten från dess ytterligare skyldigheter enligt Finansieringsdokumenten och Agentavtalet. Om inte Emittenten och den nya Agenten kommer överens om något annat, ska den nya Agenten ha rätt till samma arvode och samma ersättning som den avgående Agenten.

22 Emissionsinstitut

22.4 Emittenten ska vid behov utse ett Emissionsinstitut för att hantera vissa angivna uppgifter enligt dessa Obligationsvillkor och i enlighet med de lagar, regler och föreskrifter som är tillämpliga på och/eller utfärdade av CSD och som avser Obligationerna.

22.5 Emissionsinstitutet ska vara en affärsbank eller ett värdepappersinstitut som godkänts av CSD. Emittenten ska tillse att Emissionsinstitutet ingår avtal med CSD och följer sådant avtal och

CSD:s regelverk som är tillämpligt på Emissionsinstitutet, vilket kan vara nödvändigt för att Emissionsinstitutet ska kunna utföra sina uppgifter avseende Obligationerna.

- 22.6 Emissionsinstitutet ska inte vara ansvarigt gentemot Obligationssinnehavarna för skada eller förlust som orsakats av någon åtgärd som vidtagits eller underlåtits av Emissionsinstitutet under eller i samband med något Finansieringsdokument, såvida inte detta direkt orsakats av dess grova vårdslöshet eller uppsåtliga försummelse. Emissionsinstitutet ska aldrig vara ansvarigt för indirekt förlust eller följdförlust.
- 22.7 Emissionsinstitutet får frånträda sitt uppdrag eller entledigas av Emittenten, under förutsättning att Emittenten har godkänt att en av CSD godkänd affärsbank eller värdepappersinstitut tillträder som nytt Emissionsinstitut samtidigt som det gamla Emissionsinstitutet frånträder sitt uppdrag eller entledigas. Om Emissionsinstitutet är på obestånd skall Emittenten omedelbart utse ett nytt Emissionsinstitut, som skall ersätta det gamla Emissionsinstitutet som emissionsinstitut i enlighet med dessa Obligationsvillkor.

23 CSD

- 23.1 Emittenten har utsett CSD för att hantera vissa uppgifter enligt dessa Obligationsvillkor och i enlighet med CSD-föreskrifterna och de andra föreskrifter som gäller för Obligationerna.
- 23.2 CSD kan avsäga sig sitt uppdrag eller bli avsatt av Emittenten, förutsatt att Emittenten har utsett en ersättande CSD som tillträder som CSD samtidigt som den tidigare CSD avsäger sig uppdraget eller avsätts och förutsatt att ersättaren inte har negativ inverkan på någon Obligationssinnehavare eller upptagande till handel av Obligationerna på Nasdaq Stockholms företagsobligationslista (eller någon annan Reglerad Marknad, såsom tillämpligt). Den ersättande CSD ska vara auktoriserad att yrkesmässigt bedriva clearingverksamhet enligt Förordning (EU) nr 909/2014 och godkännas som en central värdepappersförvarare i enlighet med lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden.

24 Förbud mot direkta åtgärder av Obligationssinnehavare

- 24.1 En Obligationssinnehavare får inte vidta någon åtgärd eller rättsligt förfarande mot något Koncernbolag för att genomdriva eller återvinna något belopp som är förfallet till betalning enligt Finansieringsdokumenten, eller för att initiera, stödja eller åstadkomma avveckling, upplösning, likvidation, företagsrekonstruktion eller konkurs (eller motsvarande i någon annan jurisdiktion) av något Koncernbolag med avseende på något av Koncernbolagets åtaganden enligt Finansieringsdokumenten. Sådana åtgärder får endast vidtas av Agenten.
- 24.2 Klausul 24.1 ska inte tillämpas om Agenten har instruerats av Obligationssinnehavarna i enlighet med Finansieringsdokumenten att vidta vissa åtgärder men av någon anledning underlåter att vidta, eller är oförmögen att vidta (av någon annan anledning än en Obligationssinnehavares underlåtenhet att tillhandahålla handlingar i enlighet med Klausul 21.1.2), sådana åtgärder inom en rimlig tidsperiod och sådan underlåtenhet eller oförmåga fortgår. Om underlåtenheten att vidta vissa åtgärder beror på att Emittenten inte har betalat någon avgift eller gottgörelse till Agenten enligt Finansieringsdokumenten eller Agentavtalet eller av någon annan anledning som beskrivs i Klausul 21.2.12, måste emellertid underlåtenheten fortsätta under minst fyrtio (40) Bankdagar efter

meddelande enligt Klausul 21.2.13 innan en Obligationsinnehavare kan vidta någon åtgärd som avses i Klausul 24.1.

- 24.3 Bestämmelserna i Klausul 24.1 ska inte på något sätt begränsa en enskild Obligationsinnehavares rätt att kräva och genomdriva betalningar som tillkommer denne enligt Klausul 12.4 (*Obligatoriskt återköp på grund av en Kontrollägarförändring, Avnotering eller Listningsfel (säljoption)*) eller andra betalningar som Emittenten ska erlagga till vissa men inte alla Obligationsinnehavare.

25 Preskription

- 25.1 Rätten till återbetalning av kapitalbeloppet för Obligationerna ska vara tidsbegränsad och upphöra att gälla tio (10) år från den aktuella Inlösendagen. Rätten att erhålla betalning av Ränta (exklusive kapitaliserad Ränta) ska vara preskriberad och bli ogiltig tre (3) år från den aktuella förfallodagen för betalning. Emittenten är berättigad till alla medel som avsatts för betalningar avseende vilka Obligationsinnehavarnas rätt att erhålla betalning har preskriberats och har blivit ogiltig.
- 25.2 Om en preskriptionstid avbryts i enlighet med preskriptionslagen (1981:130) kommer en ny preskriptionstid om tio (10) år avseende rätten att erhålla återbetalning av Obligationernas kapitalbelopp och om tre (3) år avseende rätten att erhålla betalning av Ränta (exklusive kapitaliserad ränta) att börja löpa, i båda fallen räknat från dagen för preskriptionsavbrottet, såsom sådan dag bestäms enligt bestämmelserna i preskriptionslagen.

26 Meddelanden och pressmeddelanden

26.1 Meddelanden

- 26.1.1 Meddelanden eller annan kommunikation som ska göras enligt eller i samband med dessa Obligationsvillkor:

- (a) ska, om det är till Agenten, lämnas på den adress som är registrerad hos Bolagsverket på Bankdagen före avsändandet eller till sådan adress som Agenten meddelar Emittenten från tid till annan eller, om det skickas via e-post av Emittenten, till sådan e-postadress som Agenten meddelar Emittenten från tid till annan;
- (b) om det är till Emittenten, ska ges till sådan adress som Emittenten meddelat Agenten med minst fem (5) Bankdagars varsel från tid till annan, eller, om det skickas via e-post av Agenten, till sådan e-postadress som Emittenten meddelat Agenten från tid till annan; och
- (c) om det är till Obligationsinnehavarna, ska lämnas på deras adresser som är registrerade hos CSD på Bankdagen före avsändandet, och genom antingen budleverans eller brev för alla Obligationsinnehavare. Ett meddelande till Obligationsinnehavarna ska också publiceras på Emittentens och Agentens hemsidor.

- 26.1.2 Varje meddelande eller annan kommunikation som görs av en Person till en annan under eller i samband med Finansieringsdokumenten ska skickas med bud, personlig leverans eller brev (eller, om mellan Agenten och Emittenten, med e-post) och kommer endast att vara giltigt:

- (a) vid bud eller personlig leverans, när den har lämnats på den adress som anges i Klausul 26.1.1;

(b) vid brev, tre (3) Bankdagar efter det att brevet har deponerats portofritt i ett kuvert adresserat till den adress som anges i Klausul 26.1.1; eller

(c) vid e-post till Agenten eller Emittenten, när den mottagits i läsbar form av den e-postadress som anges i Klausul 26.1.1.

26.1.3 Underlåtenhet att skicka ett meddelande eller annan kommunikation till en Obligationsinnehavare eller någon brist i det ska inte påverka dess tillräcklighet med avseende på andra Obligationsinnehavare.

26.2 **Pressmeddelanden**

26.2.1 Varje meddelande som Emittenten eller Agenten ska skicka till Obligationsinnehavarna i enlighet med Klausul 5 (*Deponering av likvid*), Klausul 12.3 (*Frivillig förtida inlösen av Emittenten (inlösen)*), Klausul 12.4 (*Särskild inlösen*), paragraf c) i Klausul 14.4 eller Klausul 17.10.3, 17.11.4, 18.2.1, 18.3.1, 18.4.13, 19.2, 20.5, 21.2.13 eller 21.4.1 ska också publiceras genom pressmeddelande av Emittenten eller Agenten, beroende på vad som är tillämpligt.

26.1.2 Utöver vad som anges i Klausul 26.2.1 ska Agenten, om någon information avseende Obligationerna, Emittenten eller Koncernen som ingår i ett meddelande som Agenten kan komma att skicka till Obligationsinnehavarna enligt dessa Allmänna Obligationsvillkor inte redan har offentliggjorts genom ett pressmeddelande, innan Agenten skickar sådan information till Obligationsinnehavarna ge Emittenten möjlighet att utfärda ett pressmeddelande innehållande sådan information. Om Emittenten inte omedelbart utfärdar ett pressmeddelande och Agenten anser det nödvändigt att utfärda ett pressmeddelande som innehåller sådan information innan Agenten lagligen kan skicka ett meddelande som innehåller sådan information till Obligationsinnehavarna, ska Agenten ha rätt, men inte skyldighet, att utfärda ett sådant pressmeddelande.

27 **Force majeure**

27.1 Varken Agenten eller Emissionsinstitutet ska vara ansvarigt för eventuell skada som uppkommer på grund av lagbestämmelse, åtgärd som vidtagits av en offentlig myndighet, krig, strejk, lockout, bojkott, blockad, naturkatastrof, uppror, civiluppståndelse, terrorism eller annan liknande omständighet ("Force Majeure-händelse"). Förbehållet i fråga om strejk, lockout, bojkott

och blockad gäller även om Agenten eller Emissionsinstitutet själv vidtar eller är föremål för sådana åtgärder.

- 27.2 Skulle Force Majeure-händelse inträffa som hindrar Agenten eller Emissionsinstitutet från att vidta åtgärd som erfordras för att följa dessa Obligationsvillkor får sådan åtgärd uppskjutas till dess hindret har undanröjts.
- 27.3 Emissionsinstitutet ska inte ha något ansvar gentemot Obligationsinnehavarna om det iakttagit skälig aktsamhet. Emissionsinstitutet ska aldrig vara ansvarigt för indirekt skada med undantag för grov vårdslöshet och uppsåtligt fel.
- 27.4 Bestämmelserna i denna Klausul 27 gäller såvida de inte strider mot bestämmelserna i lagen om kontoföring av finansiella instrument, vilka bestämmelser ska ha företräde.

28 Tillämplig lag och jurisdiktion

- 28.1 Dessa Obligationsvillkor, och eventuella utomobligatoriska förpliktelser som uppstår ur eller i samband därmed, ska regleras av och tolkas i enlighet med svensk lag.
- 28.2 Tvist eller anspråk som uppkommer i anledning av dessa Obligationsvillkor ska, med förbehåll för vad som anges i Klausul 28.3, avgöras av svensk domstol med Stockholms tingsrätt som första instans.
- 28.3 Underkastelsen till svensk domstols jurisdiktion ska inte begränsa Agentens (eller Obligationsinnehavarnas, såsom tillämpligt) rätt att väcka talan mot Emittenten i någon domstol som annars kan utöva jurisdiktion över Emittenten eller någon av dess tillgångar.
-

BILAGA 1

VILLKOR FÖR UTBETALNING

Del

1

Villkor för Emission - Initial Obligationsemission

1. Bolagshandlingar

- (a) Kopior av Emittentens konstitutionella dokument.
- (b) En kopia av Emittentens styrelsebeslut, varav Emittenten:
 - (i) godkänner villkoren för, och de transaktioner som avses i, de dokument som anges i avsnitt 2 (*Finansieringsdokument*) nedan i vilka den är part och besluta att den ska underteckna, överlämna och fullgöra sådana dokument;
 - (ii) bemyndiga en angiven person eller angivna personer att för dess räkning underteckna de dokument som anges i avsnitt 2 (*Finansieringsdokument*) nedan i vilka den är part; och
 - (iii) bemyndiga en eller flera specifika personer att för dess räkning underteckna och/eller avsända alla dokument och meddelanden som ska undertecknas och/eller avsändas av den enligt eller i samband med de dokument som anges i avsnitt 2 (*Finansieringsdokument*) nedan och som den är part i.

2. Finansiella dokument

- (a) En vederbörligen undertecknad kopia av Obligationsvillkoren.
- (b) En vederbörligen undertecknad kopia av Agentavtalet.
- (c) En vederbörligen undertecknad kopia av Escrow-kontopantavtalet och bevis på att den säkerhet som anges däri har upprättats och fullgjorts (inklusive en bekräftelse från kontobanken).

Del 2

Villkor för Emission - Efterföljande Obligationsemission

1. Bolagshandlingar

- (a) Kopior av Emittentens konstitutionella dokument.
- (b) En kopia av ett styrelsebeslut för Emittenten som godkänner emissionen av de Efterföljande Obligationerna och som beslutar att ingå alla dokument som är nödvändiga i samband därmed.

2. Övrigt

- (a) Ett Efterlevnadsintyg från Emittenten som bekräftar att Belåningsgradstestet - Skuldsättning är uppfyllt och att ingen Uppsägningsgrund pågår eller skulle uppstå till följd av den Efterföljande Obligationsemissionen.
- (b) Sådana andra dokument och bevis som överenskommits mellan Agenten och Emittenten.

Del 3

Villkor för utbetalning

1. Bolagshandlingar

- (a) Kopior av de konstitutionella dokumenten för Emittenten och Moderbolaget och varje annan part (annan än Agenten) i ett dokument som anges i avsnitt 2 (*Finansieringsdokument*) nedan.
- (b) En kopia av ett beslut av styrelsen för Emittenten och Moderbolaget och varje annan part (annan än Agenten) i ett dokument som anges i avsnitt 2 (*Finansieringsdokument*) nedan:
 - (i) godkänna Obligationsvillkoren för, och de transaktioner som avses i, de dokument som anges i avsnitt 2 (*Finansieringsdokument*) nedan i vilka den är part och besluta att den ska underteckna, överlämna och fullgöra sådana dokument;
 - (ii) bemyndiga en angiven person eller angivna personer att för dess räkning underteckna de dokument som anges i avsnitt 2 (*Finansieringsdokument*) nedan i vilka den är part; och
 - (iii) bemyndiga en eller flera angivna personer att för dess räkning underteckna och/eller avsända alla dokument och meddelanden som ska undertecknas och/eller avsändas av den enligt eller i samband med de dokument som anges i avsnitt 2 (*Finansieringsdokument*) nedan och som den är part i.

2. Finansieringsdokument

Bevis för att samtliga Transaktionssäkerhetsdokument för upprättande av Transaktionssäkerheten före utbetalning har, eller kommer att, inom en (1) Bankdag efter utbetalningen från Escrow-kontot, vara vederbörligen undertecknade, tillsammans med bevis för att den Transaktionssäkerhet som påstås vara skapad enligt sådana Transaktionssäkerhetsdokument har, eller kommer att, vara fullbordad i enlighet med Obligationsvillkoren i sådana Transaktionssäkerhetsdokument;

2. Övrigt

- (a) Bevis i form av en ovillkorlig inlösenanmälan att de Existerande Obligationerna kommer att lösas in i sin helhet inom en (1) Bankdag efter utbetalningen från Escrowkontot och bevis i form av en release letter att alla befintliga säkerheter till förmån för de Existerande Obligationerna har frigjorts eller kommer att frigöras och lösas vid inlösen av de Existerande Obligationerna;
- (b) En överenskommen Compliance Certificate (ingår i dessa Obligationsvillkor som Bilaga 2 (*Form of Compliance Certificate*)); och
- (c) Ett rättsutlåtande enligt luxemburgsk rätt utfärdat av en välrenommerad advokatbyrå med en form och innehåll som är tillfredsställande för Agenten (inklusive avseende kapacitet och andra bolagsrättsliga frågor som rör Moderbolaget).

BILAGA 2 FORM FÖR EFTERLEVNADSINTYG

EFTERLEVNADSINTYG

Till: CSC (Sweden) AB som Agent

Från: Kähns BondCo AB (publ) som emittent

Datum: [datum]

Kära Herr eller Fru,

Kähns BondCo AB (publ)

**Maximalt SEK 2 500 000 000 Seniora Obligationer med Ställd Säkerhet och med Rörlig Ränta
2024/2028**

**med ISIN: SE0023135330
("Obligationerna")**

(1) Vi hänvisar till villkoren för Obligationerna ("**Obligationsvillkoren**"). Detta är ett Efterlevnadsintyg. Termer som definieras i Obligationsvillkoren har samma innebörd när de används i detta Efterlevnadsintyg om de inte ges en annan innebörd i detta Efterlevnadsintyg.

(2) **Belåningsgradstest**

Detta är ett Belåningsgradstest avseende [beskriv relevanta åtaganden, eller upptagande av Finansiell Skuldsättning eller överföring] ("**Åtagande**"). Vi bekräftar att Belåningsgradstestet är uppfyllt och att det avseende Belåningsgradstest-dagen, som är [datum]:

- (a) [Belåningsgrad: Räntebärande Nettoskuld var SEK [●], EBITDA var SEK [●] och därmed var Belåningsgraden [●] (således lägre än $[4,50:1]^2 / [4,25:1]^3$); och]⁴
- (b) [Belåningsgrad: Räntebärande Nettoskuld var SEK [●], EBITDA var SEK [●] och därmed var Belåningsgraden [●] (således lägre än $[4,25:1]$); och]⁵
- (c) Ingen Uppsägningsgrund pågår eller skulle inträffa vid inträffandet.

i varje situation som inkluderar Åtagandet på en *pro forma*-basis och i övrigt beräknat i enlighet med Klausul 15.2 (*Beräkningsprinciper*).

Beräkningar avseende uppfyllandet av Belåningsgradstestet bifogas härmed.

Vi bekräftar att, såvitt vi känner till, ingen Uppsägningsgrund pågår.⁶

² Från Första Emissionsdagen till, men exklusive, det datum som infaller 36 månader efter Första Emissionsdagen.

³ Från och med det datum som infaller 36 månader efter Första Emissionsdagen och när som helst därefter till Förfallodagen.

⁴ Används i samband med testet för skuldökning.

⁵ Ska användas med avseende på testet för lånefaciliteternas uppkomst.

⁶ Bör ingå i varje Compliance Certificate. Om detta uttalande inte kan göras, bör certifikatet identifiera varje Uppsägningsgrund som fortsätter och de åtgärder, om några, som vidtas för att åtgärda det.

Kährs BondCo AB (publ)

Namn:

Behörig firmatecknare

Namn:

Behörig firmatecknare

BILAGA 3

BORGENÄRSPRINCIPER FÖR TILLÅTNA HEDGING-FÖRPLIKTELSE

Borgenärsavtalet och ställandet av Säkerhet eller garanti eller ersättning avseende de Säkerställda Förpliktelseerna ska baseras på de principer som beskrivs i denna Bilaga 3, vilka *bland annat* inkluderar superseniora arrangemang avseende alla tillåtna Hedging-förpliktelser.

Termer som inte definieras här ska ha samma innebörd som i Obligationsvillkoren för Kährs BondCo AB (publ) Maximalt SEK 2 500 000 000 Seniora Obligationer med Ställd Säkerhet och med Rörlig Ränta 2024/2028 med ISIN: SE0023135330 ("Obligationsvillkoren").

Allmänt: För att fastställa borgenärernas respektive rättigheter enligt de olika finansieringsarrangemangen kommer Borgenärsavtalet att ingås (eller i förekommande fall tillträdas) av följande parter ("**Parterna**");

1. Emittenten;
2. Moderbolaget och varje långgivare i ett Efterställt Lån som beviljats till Emittenten (var och en en "**Borgenär till Efterställt Lån**");
3. CSC (Sweden) AB (eller någon efterträdare) som säkerhetsagent för de Säkerställda Parterna ("**Säkerhetsagenten**");
4. CSC (Sweden) AB (eller någon efterträdare) som ombud för obligationsinnehavarna ("**Agenten**"); och
5. eventuell Hedging-motpart.

Varje annan Person (annan än någon Obligationsinnehavare) som refinansierar, eller åtar sig rättigheter eller skyldigheter avseende någon av de Säkerställda Obligationerna eller något Efterställt Lån ska ansluta sig till Borgenärsavtalet (utan att behöva inhämta något förhandsmedgivande från någon annan part i Borgenärsavtalet).

Borgenärsavtalet ska regleras av svensk rätt.

Delning av Transaktionssäkerhet Innan Utbetalning: Transaktionssäkerheten (med undantag för Escrow-kontopanten) ska (i den utsträckning det är tillåtet enligt tillämplig lag och praktiskt möjligt) upprättas som prioritetssäkerhet till förmån för Säkerhetsagenten för de Säkerställda Parternas räkning och ska säkra de Säkerställda Förpliktelseerna.

Ny säkerhet: Förutom Escrow-kontopanten, ska varje ytterligare säkerhet och varje garanti eller skadeslöshet som beviljas med avseende på Säkerställda Förpliktelser utsträckas till och delas mellan de Säkerställda Parterna i enlighet med Obligationsvillkoren i Borgenärsavtalet.

Utnämning av Säkerhetsagent och fullmakt: De Säkerställda Parterna kommer att utse och bemyndiga Säkerhetsagenten att inneha och agera som deras ombud avseende Transaktionens Säkerhetsdokument, i den utsträckning som tillåts enligt tillämplig lag.

Varje byte av säkerhetsagent ska (med vissa undantag) kräva samtycke från Agenten och de Obligatoriska Superseniöra Borgenärerna.

Agenten ska anses ha rätt att lämna sådant samtycke (efter eget gottfinnande) utan godkännande eller samtycke från Obligationsinnehavarna.

**Rangordning och
prioritet:**

- (a) De Säkerställda Förpliktelseerna ska, med undantag för Verkställighetslikviden, rangordnas i fråga om rätt och prioritet till betalning *pari passu* och utan någon preferens mellan dem;
- (c) de Säkerställda Förpliktelseerna ska, med avseende på intäkter från verkställighet, rangordnas i fråga om rätt till och prioritet för betalning i enlighet med "Betalningsvattenfall" nedan; och
- (b) de Efterställda Skulderna ska rangordnas efter de Säkerställda Förpliktelseerna i fråga om rätt till och prioritet vid betalning.

"Accelerationshändelse" innebär att Agenten utövar någon av sina rättigheter enligt någon accelerationsbestämmelse, eller att någon accelerationsbestämmelse automatiskt återopas, i varje fall enligt Obligationsvillkoren.

"Verkställighetsintäkter" avser belopp som betalats till eller på annat sätt realiserats av en Säkerställd Part under eller i samband med (a) verkställighet och, efter inträffandet av en Nödhändelse, andra intäkter från, eller som härrör från, någon av de belastade fastigheterna eller (b) (om inte sammanhanget kräver annat) varje krav som ställs under någon garanti eller skadeslöshet som beviljats med avseende på de Säkerställda Förpliktelseerna.

Med **"Nödhändelse"** avses något av följande:

- (i) en Accelerationshändelse;
- (ii) verkställandet av varje säkerhet som skapats med avseende på de Säkerställda Förpliktelseerna; eller
- (iii) (om inte sammanhanget kräver något annat) framställande av krav enligt någon garanti eller skadeslöshet som beviljats med avseende på de Säkerställda Förpliktelseerna.

"Efterställda Skulder" avser alla nuvarande och framtida, faktiska och villkorade, skulder och förpliktelser som Emittenten vid någon tidpunkt förfaller till betalning, är skyldig eller har ådragit sig till någon Fordringshavare till Efterställt Lån under något Efterställt Lån.

**Begränsningar av
betalningar:**

Emittenten kan göra betalningar av Obligationsskulderna och de Tillåtna Hedging-förpliktelserna när som helst i enlighet med, och med förbehåll för, bestämmelserna i de relevanta skulddokumenterna.

Efter en Accelerationshändelse (fram till inträffandet av Super Senior Discharge Date) får betalningar av Obligationsskulderna eller de Tillåtna

Hedging-förpliktelseerna endast görs i form av Exekutionslikvid som fördelas på det sätt som anges under "Betalningsvattenfall" nedan (förutom eventuell utdelning eller utdelning från Emittentens tillgångar utan säkerhet (*pro rata* till varje fordran utan säkerhet) som görs av en likvidator, konkursförvaltare, administrativ konkursförvaltare, administratör, tvångsförvaltare eller annan liknande tjänsteman som utsetts med avseende på en gäldenär eller någon av dess tillgångar).

"Obligationsborgenärer" avser Agenten och Obligationsinnehavarna.

"Obligationsskulder" avser alla nuvarande och framtida, faktiska och Obligationsvillkorade, skulder och förpliktelser som Emittenten vid någon tidpunkt förfaller till betalning, är skyldig eller har ådragit sig gentemot Obligationsborgenärerna under och med avseende på Finansieringsdokumenten.

Efterställda lån: Varje Förlagslån ska vara helt underordnat de Säkerställda Förpliktelseerna i enlighet med "Rangordning och prioritet" ovan. Varje återbetalning av, eller betalning av ränta under, ett Efterställt Lån ska, såvida inte sådan återbetalning eller betalning är en Tillåten Utdelning, vara föremål för att de Säkerställda Förpliktelseerna oåterkalleligen har återbetalats i sin helhet.

Verkställighet av säkerhet: Med vissa undantag ska rätten att utfärda verkställighetsinstruktioner till Säkerhetsagenten i händelse av motstridiga verkställighetsinstruktioner först tillkomma Agenten.

Om (a) verkställighet inte har påbörjats inom tre månader efter att ett första verkställighetsmeddelande har lämnats till Säkerhetsagenten av Agenten eller de Obligatoriska Super Seniora Borgenärerna (**"Första Verkställighetsmeddelandet"**), (b) alla Säkerställda Förpliktelser som är skyldiga Hedging-motparterna inte har återbetalats till fullo inom sex månader efter det Initiala Verkställighetsmeddelandet, eller (c) en insolvenshändelse inträffar eller ett likvidationsförfarande inleds i Emittenten, ska rätten att instruera övergå till de Obligatoriskt Superseniore Borgenärerna.

"Obligatoriskt Superseniore Kreditgivare" avser, vid varje tidpunkt, de Hedging-motparterna vars andelar avseende alla Tillåtna Hedging-förpliktelser sammanlagt uppgår till mer än 66 procent av de totala Tillåtna Hedging-förpliktelseerna.

Köption: Agenten (på uppdrag av vissa eller alla Obligationsinnehavare) kan utöva en option att köpa de Tillåtna Hedging-förpliktelseerna i sin helhet till pari när som helst efter en Nödhändelse genom att ge minst tio dagars varsel till Säkerhetsagenten.

Varken Agenten eller någon Obligationsinnehavare ska vara skyldiga att utnyttja Köptionen.

Betalningsvattenfall: Intäkterna från verkställighet av Säkerhetsdokumenten, eventuella Avyttringar i Nödhändelse eller andra Intäkter från verkställighet ska användas enligt följande:

- (a) för det första, för betalning av obetalda avgifter, kostnader och utgifter som Säkerhetsagenten (eller dess ombud) ådragit sig;
- (b) för det andra, mot betalning, på *pro rata* basis (och utan preferens mellan dem), till eventuella Hedging-motparter avseende alla Tillåtna Hedging-förpliktelser;
- (c) för det tredje, mot betalning till Obligationsborgenärerna avseende Obligationsförpliktelse i enlighet med betalningsbestämmelserna i Obligationsvillkoren;
- (d) för det fjärde, om Emittenten inte har någon ytterligare faktisk eller Obligationsvillkorad skyldighet gentemot de Säkerställda Parterna, mot betalning *pro rata* av upplupen obetald ränta och huvudsakligen under de Underordnade Skulderna;
- (e) för det femte, om Emittenten inte har någon ytterligare faktiskt eller Obligationsvillkorad skyldighet gentemot de Säkerställda Parterna, mot betalning till någon Person till vilken Säkerhetsagenten är skyldig att betala i första hand till Emittenten; och
- (f) slutligen, med förbehåll för oåterkallelig ansvarsfrihet av alla Säkerställda Förpliktelser har inträffat, ska återstoden, om någon, betalas till Emittenten.

**Avyttringar
Nödhändelse:**

- i Avyttring av tillgång som är föremål för att Transaktionssäkerhetsdokumenten genomförs (a) på begäran av den relevanta uppdragsgivande gruppen i enlighet med Borgenärsavtalet under omständigheter där Transaktionssäkerhetsdokumentet har blivit verkställbart, (b) genom verkställighet av Transaktionssäkerhetsdokumenten, eller (c) efter en Nödhändelse.

Överlämning:

Borgenärsavtalet skall innehålla bestämmelser om återbetalning av betalningar som mottagits av någon part i strid med Obligationsvillkoren i Borgenärsavtalet.

Ändringar:

Varje Säkerställd Part får när som helst ändra eller avstå från Obligationsvillkoren i finansieringsdokumenten för de Säkerställda Förpliktelserna som den Säkerställda Parten är skyldig (förutom Borgenärsavtalet eller Transaktionssäkerhetsdokument) i enlighet med deras Obligationsvillkor i den utsträckning som tillåts enligt Borgenärsavtalet.

**Tillträde av
Efterställda
Långgivare:**

Emittenten ska säkerställa att varje företag som blir en Efterställd Långgivare, ska tillträda till Borgenärsavtalet i rätt kapacitet i enlighet med Obligationsvillkoren i Borgenärsavtalet.

**Frisläppande av
säkerhet:**

Säkerhetsagenten är bemyndigad och får för Säkerställd Parts räkning, i varje enskilt fall utan behov av ytterligare anstånd till eller bemyndigande från sådan Säkerställd Part, verkställa frisläppande av säkerhet som skapats genom något Transaktionssäkerhetsdokument, i den mån sådant

frisläppande sker i enlighet med Obligationsvillkoren i Transaktionssäkerhetsdokumenten.

Om en Avyttring i Nödhändelse genomförs, kan Säkerhetsagenten släppa:

varje Transaktionssäkerhet och eventuella andra anspråk på de tillgångar som är föremål för Avyttring i Nödhändelse; och

om den tillgång som är föremål för en Avyttring i Nödhändelse består av aktier eller ägarintressen i en gäldenär eller ett Holdingbolag till en gäldenär:

- (a) att släppa någon säkerhet som beviljats av den avyttrade enheten, eller något Dotterbolag till Emittenten därav, över någon av dess tillgångar;
- (b) att släppa den avyttrade enheten, eller något Dotterbolag till Emittenten därav, från alla eller någon del av sina skulder till borgenärer som är Parter i Borgenärsavtalet ("**Förpliktelser**");
- (c) att frigöra någon annan fordran från någon borgenär eller annan gäldenär över den avyttrade enhetens tillgångar eller över tillgångarna i något Dotterbolag till Emittenten därav;
- (d) att befria den avyttrade enheten och varje annan medlem av Koncernen från alla eller någon del av dess Förpliktelser som uppstår på grund av eller i samband med Avyttringen i Nödhändelse, eller avyttra (inklusive genom appropriering) alla eller någon del av dessa skulder;
- (e) att avyttra (inklusive genom tillägnande) alla eller någon del av de skulder som den avyttrade enheten, eller något Dotterbolag till Emittenten därav, är skyldig; och/eller
- (f) att avyttra (inklusive genom tilldelning) alla eller någon del av Skulderna som är hänförliga till det avyttrade företaget.

Om sådan Avyttring i Nödhändelse inte genomförs genom en offentlig auktion eller annan konkurrensutsatt försäljningsprocess, ska Säkerhetsagenten, på begäran av Agenten eller de Obligatoriska Superseniora Borgenärerna och med förbehåll för vissa undantag, utse en finansiell rådgivare för att lämna ett utlåtande om skäligheten i förhållande till Avyttringen i Nödhändelse.

Diverse:

De Säkerställda Parterna ska ha en skyldighet att informera de andra borgenärsklasserna om varje uppsägningshändelse, uppsägningsgrunder (som man får meddelande om från Emittenten) eller

Accelerationshändelse, och Emittenten tillåter delning av sådan information.

Konflikt:

I händelse av konflikt mellan Borgenärsavtalet och något annat Finansieringsdokument, ska villkoren i Borgenärsavtalet ha företräde.

TERMS AND CONDITIONS

1. DEFINITIONS AND CONSTRUCTION

1.1 Definitions

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

“**Acceleration Event**” has the meaning ascribed to it in Schedule 3 (*Permitted Hedging Intercreditor Principles*).

“**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.

“**Adjusted Nominal Amount**” means the total aggregate Nominal Amount of the Bonds outstanding at the relevant time *less* the aggregate Nominal Amount of all Bonds owned by the Issuer, a Group Company or an Affiliate of the Issuer or a Group Company, irrespective of whether such Person is directly registered as owner of such Bonds.

“**Affiliate**” means, in respect of any Person, any other 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.

“**Base Rate**” means floating rate of three (3) months STIBOR or any reference rate replacing STIBOR in accordance with Clause 20 (*Replacement of Base Rate*).

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

“**Bond**” means debt instruments (Sw. *skuldförbindelser*), each for the Nominal Amount and of the type set forth in Chapter 1 Section 3 of the Financial Instruments Accounts Act, issued by the Issuer under these Terms and Conditions, including the Initial Bonds and any Subsequent Bonds.

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

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

“**Bondholders’ Meeting**” means a meeting among the Bondholders held in accordance with Clause 18.2 (*Bondholders’ Meeting*).

“**Borrowing Facilities Incurrence Test**” has the meaning ascribed to it in paragraph (a)(ii) Clause 15.1 (*Incurrence Test*).

“**Business Day**” means a day in Sweden other than a public holiday. For the purpose of this definition, Saturdays, Sundays, Midsummer Eve (Sw. *midsommarafton*), Christmas Eve (Sw. *julafton*) and New Year’s Eve (Sw. *nyårsafton*) shall 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” means:

- (a) if the call option is exercised on the First Issue Date to, but not including, the First Call Date, an amount equivalent to the sum of:
 - (i) 103.125 per cent. of the Nominal Amount; and
 - (ii) the remaining interest payments up to (and including) the First Call Date;
- (b) 103.125 per cent. of the Nominal Amount, if the call option is exercised on or after the First Call Date to, but not including, the date falling thirty (30) months after the First Issue Date;
- (c) 102.344 per cent. of the Nominal Amount, if the call option is exercised on or after the date falling thirty (30) months after the First Issue Date to, but not including, the date falling thirty-six (36) months after the First Issue Date;
- (d) 101.563 per cent. of the Nominal Amount, if the call option is exercised on or after the date falling thirty-six (36) months after the First Issue Date to, but not including, the date falling forty-two (42) months after the First Issue Date;
- (e) 100.781 per cent. of the Nominal Amount, if the call option is exercised on or after the date falling forty-two (42) months after the First Issue Date to, but not including, the date falling forty-five (45) months after the First Issue Date; and
- (f) 100.313 per cent. of the Nominal Amount, if the call option is exercised on or after the date falling forty-five (45) months after the First Issue Date to, but not including, the Maturity Date,

in each case plus accrued and unpaid Interest on the redeemed Bonds.

“Change of Control” means:

- (a) prior to an Equity Listing Event, if the Investor (or any of its Affiliates) ceases to (i) own and control (directly or indirectly) more than 50 per cent. of the issued share capital or voting rights of the Issuer or (ii) have the power to appoint or remove the majority of the board of directors in the Issuer; or
- (b) following an Equity Listing Event, one or more Persons, other than the Investor (or any of its Affiliates), acting together, acquire control over the Issuer and where “control” means (i) acquiring or controlling, directly or indirectly, more than 30 per cent. of the voting shares of the Issuer, 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.

“Compliance Certificate” means a certificate substantially in the form set out in Schedule 2 (*Form of Compliance Certificate*), unless otherwise agreed between the Trustee and the Issuer, signed by the CFO, the CEO or an authorised signatory of the Issuer.

“**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, SE-101 23 Stockholm, Sweden).

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

“**Debt Incurrence Test**” has the meaning ascribed to it in paragraph (a)(i) of Clause 15.1.1.

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

“**Disbursement Date**” has the meaning ascribed to it in paragraph (b) of Clause 6.3.

“**Distributions**” means any:

- (a) payment of dividend on shares;
- (b) repurchase of own shares;
- (c) redemption of share capital or other restricted equity with repayment to shareholders;
- (d) repayment of or payment of interest on any Subordinated Loans; or
- (e) any other similar distribution or transfers of value to the direct or indirect shareholders of the Issuer or any Affiliate of such shareholders.

“**EBITDA**” means, in respect of any Relevant Period, the consolidated profit of the Operating Group from operations according to the latest Financial Report(s):

- (a) *before deducting* any amount of tax on profits, gains or income paid or payable by any Operating Group Company;
- (b) *before deducting* any 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 (calculated on a consolidated basis);
- (c) *excluding* any items (positive or negative) of a one off, non-recurring, non-operational, extraordinary, unusual or exceptional nature (including, without limitation, restructuring expenditures) (“**Exceptional Items**”) not exceeding (A) the higher of SEK 25,000,000 and 10 per cent. of EBITDA for any Relevant Period and (B) the higher of SEK 37,500,000 and 15 per cent. of EBITDA when aggregated with any Pro Forma Adjustments made in respect of the same Relevant Period;
- (d) *before taking into account* any unrealised gains or losses in relation to any currency exchange or on any derivative instrument (other than any derivative instruments which are accounted for on a hedge account basis);
- (e) *before taking into account* any Transaction Costs and any costs, fees and expenses in relation to future divestments or acquisitions;
- (f) *not including* any accrued interest owing to any Group Company;

- (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 member of the Operating Group which is attributable to minority interests;
- (i) *after adding back or deducting*, as the case may be, the Operating Group's share of the profits or losses of entities which are not part of the Operating Group;
- (j) *plus* any amounts received under business interruption insurance (or its equivalent); and
- (k) *after adding back* any amount attributable to the amortisation, depreciation or depletion of assets of members of the Operating Group.

"Equity Listing Event" means an offering of shares in the Issuer or any of its holding companies whether initial or subsequent to a public offering, resulting in shares allotted becoming quoted, listed, traded or otherwise admitted to trading on a Regulated Market.

"Escrow Account" means a bank account in SEK:

- (a) held by the Issuer with a reputable Nordic bank acceptable to the Trustee (acting reasonably);
- (b) from which no withdrawals may be made by any member of the Group except as contemplated by the Finance Documents; and
- (c) to which only Net Proceeds of the Initial Bond Issue may be transferred by the Issuer.

"Escrow Account Pledge" means the first priority pledge granted by the Issuer over the Escrow Account.

"Escrow Account Pledge Agreement" means the escrow agreement entered into between the Issuer and the Trustee prior the First Issue Date in respect of the Escrow Account and all funds standing to the credit of the Escrow Account.

"Event of Default" means an event or circumstance specified as such in Clause 17 (*Termination of the Bonds*).

"Exceptional Items" has the meaning ascribed to it in paragraph (c) of the definition of "EBITDA".

"Existing Bonds" means the Issuer's outstanding maximum SEK 2,500,000,000 senior secured sustainability linked floating rate bonds 2021/2026 with ISIN SE0017085285.

"Finance Documents" means these Terms and Conditions, the Transaction Security Documents, the Intercreditor Agreement (if any), the Trustee Agreement, and any other document designated by the Issuer and the Trustee as a Finance Document.

"Finance Lease" means any lease or hire purchase contract, a liability under which would, in accordance with IFRS, be treated as a balance sheet liability.

“Financial Indebtedness” means any indebtedness in respect of:

- (a) moneys borrowed and debt balances at banks or other financial institutions;
- (b) any amount raised by acceptance under any acceptance credit facility or dematerialized equivalent;
- (c) any amount raised pursuant to any note purchase facility or the issue of bonds, notes, debentures, loan stock or any similar instrument, including the Bonds;
- (d) the amount of any liability in respect of any Finance Lease;
- (e) receivables sold or discounted (other than any receivables to the extent they are sold on a non-recourse basis);
- (f) any derivative transaction entered into and, when calculating the value of any derivative transaction, only the marked to market value (or, if any actual amount is due as a result of the termination or close-out of that derivative transaction, that amount shall be taken into account);
- (g) 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 of a Person which is not a Group Company which liability would fall within one of the other paragraphs of this definition;
- (h) any amount of any liability under an advance or deferred purchase agreement, if (A) the primary reason behind entering into the agreement is to raise finance or (B) the agreement is in respect of the supply of assets or services and payment is due more than 120 days after the date of supply;
- (i) any amount raised under any other transaction (including any forward sale or purchase agreement) having the commercial effect of a borrowing or otherwise being classified as a borrowing under GAAP; and
- (j) without double counting, the amount of any liability in respect of any guarantee for any of the items referred to in paragraphs (a) to (i) above.

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

“Financial Report” means the annual consolidated financial statements or the consolidated interim financial statements (whichever is applicable) of the Group, which shall be prepared and made available according to paragraphs (a) and (b) of Clause 14.1 (*Financial Reports*), in each case prepared in accordance with GAAP.

“Financial Support” means loans, credit or any guarantee or indemnity in respect of Financial Indebtedness.

“First Call Date” means the date falling twenty-four (24) months after the First Issue Date or, to the extent such day is not a Business Day, the Business Day following from an application of the Business Day Convention.

“First Issue Date” means 14 November 2024.

“Force Majeure Event” has the meaning set forth in Clause 27.1.

“GAAP” means the generally accepted accounting practice and principles in the country in which the relevant company is incorporated including, if applicable, IFRS, in force from time to time.

“Group” means the Issuer and each of its Subsidiaries from time to time.

“Group Company” means the Issuer or any of its Subsidiaries.

“Hedge Counterparty” means any Person which has entered into a derivative transaction with the Issuer for the purpose of hedging interest rate fluctuations in relation to the Bonds and/or (if relevant) currency exchange rate risks and which has become a party to the Intercreditor Agreement.

“IFRS” means the International Financial Reporting Standards and guidelines and interpretations issued by the International Accounting Standards Board (or any predecessor and successor thereof) in force from time to time.

“Incurrence Test” has the meaning set forth in Clause 15.1 (*Incurrence Test*).

“Incurrence Test Date” has the meaning ascribed to it in Clause 15.2.1.

“Initial Bond” means any Bond issued on the First Issue Date.

“Initial Bond Issue” has the meaning set forth in Clause 3.3.

“Initial Nominal Amount” has the meaning set forth in Clause 3.3.

“Intercreditor Agreement” has the meaning ascribed to it in Clause 2.1.

“Interest” means the interest on the Bonds calculated in accordance with Clauses 11.1 to 11.3.

“Interest Payment Date” means 14 February, 14 May, 14 August and 14 November each year (with the first Interest Payment Date on 14 February 2025 and the last Interest Payment Date being the Maturity Date (or such earlier date on which the Bonds are redeemed in full)), or, 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 each period beginning on (but excluding) the First Issue Date or any Interest Payment Date and ending on (and including) the next succeeding Interest Payment Date (or a shorter period if relevant) and, in respect of Subsequent Bonds, each period beginning on (but excluding) the Interest Payment Date falling immediately prior to their issuance and ending on (and including) the next succeeding Interest Payment Date (or a shorter period if relevant).

“Interest Rate” means the Base Rate plus the Margin.

“Issue Date” means the First Issue Date or any date when Subsequent Bonds are issued.

“Issuer” means Kährs BondCo AB (publ), a limited liability company incorporated in Sweden with reg. no. 559339-3621.

“Issuing Agent” means Nordea Bank Abp, reg. no. 2858394-9, Satamaradankatu 5. FI-00020 Nordea, Finland, acting through Nordea Bank Abp, filial i Sverige, reg. no. 516411-1683, Smålandsgatan 17, SE-105 71 Stockholm, Sweden, or another party replacing it, as Issuing Agent, in accordance with these Terms and Conditions.

“Investor” means Triton III Continuation Fund SCSp and Triton III Continuation Fund F&F SCSp and/or any other fund managed by Triton Investments Management SARL or any of its Affiliates.

“Kähns Holding” means Kähns Holding AB (publ), a limited liability company incorporated in Sweden with reg. no. 556534-2481.

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

“Listing Failure” means the occurrence of an event whereby:

- (a) the Initial Bonds have not been admitted to trading on Frankfurt Stock Exchange Open Market within sixty (60) days after the First Issue Date (with an intention to complete such listing within thirty (30) days from the First Issue Date) or, once the Initial Bonds are admitted to trading on Frankfurt Stock Exchange Open Market, the Bonds are no longer admitted to trading or listed on Frankfurt Stock Exchange Open Market without being admitted to trading on another Regulated Market (however, taking into account the rules and regulations (as amended from time to time) of the relevant MTF or Regulated Market and the CSD preventing trading in the Bonds in close connection to the redemption of the Bonds); or
- (b) the Initial Bonds have not been admitted to trading on a Nordic Regulated Market within twelve (12) months after the First Issue Date or any Subsequent Bonds have not been admitted to trading on the same Regulated Market as the Initial Bonds within twelve (12) months after the issue date of the relevant Subsequent Bonds or, once the Bonds are admitted to trading on such Regulated Market, the Bonds are no longer admitted to trading or listed on such Regulated Market without being admitted to trading on another Regulated Market (however, taking into account the rules and regulations (as amended from time to time) of the relevant Regulated Market and the CSD preventing trading in the Bonds in close connection to the redemption of the Bonds).

“LSEG Benchmark” means the London Stock Exchange Group, provider of financial information and interest rate benchmarks formerly provided under the brand Refinitiv and Thomson Reuters.

“Margin” means 6.25 per cent. *per annum*.

“Material Adverse Effect” means a material adverse effect on:

- (a) the ability of the Parent or the Issuer to perform and comply with its obligations under any of the Finance Documents to which it is a party; or
- (b) the validity or enforceability of any of the Finance Documents.

“Material Group Company” means the Issuer or a Subsidiary of the Issuer representing more than 5 per cent. of the EBITDA of the Group on a consolidated basis according to the latest Financial Report.

“Maturity Date” means 14 November 2028.

“MTF” means any multilateral trading facility (as defined in Directive 2014/65/EU on markets in financial instruments (MiFID II), as amended).

“Nasdaq Stockholm” means the Regulated Market of Nasdaq Stockholm AB (reg. no. 556420-8394, SE-105 78 Stockholm, Sweden).

“Net Interest Bearing Debt” means the aggregate interest bearing Financial Indebtedness of the Group, and *excluding*:

- (a) guarantees or bank guarantees;
- (b) any claims subordinated pursuant to a subordination agreement on terms and conditions satisfactory to the Trustee;
- (c) any Subordinated Loans;
- (d) any Financial Indebtedness owing by a Group Company to another Group Company;
- (e) any Permitted Hedging Obligations; and
- (f) any Bonds owned by the Issuer,

less the consolidated cash and cash equivalents of the Group in accordance with GAAP.

“Net Proceeds” means the proceeds from a Bond Issue (in respect of the Initial Bond Issue, net of any amount used by the Issuer for repurchase of Existing Bonds on or about the First Issue Date) after deduction has been made for the Transaction Costs payable by the Issuer to the joint bookrunners and the Issuing Agent for the services provided in relation to the placement and issuance of the Bonds.

“New Parent” has the meaning ascribed to it in Section 13 (*Transaction security*).

“Nominal Amount” means in respect of each Bond the Initial Nominal Amount, *less* any prepayment made pursuant to Clause 12.5 (*Equity Claw Back*).

“Operating Group” means Kährs Holding and its Subsidiaries and any other Subsidiaries of the Issuer (if any) from time to time.

“Operating Group Company” means each member of the Operating Group.

“Operating Group Borrowing Facilities” means Financial Indebtedness in the form of one or more term loan facility/ies or revolving credit facility/ies provided by one or more lenders to members of the Operating Group (and the refinancing of any such facility/ies), in an aggregate principal amount not exceeding the higher of (i) SEK 450,000,000 or (ii) any subsequently increased amount not exceeding SEK 550,000,000, provided that (A) such increase may only be effectuated in connection with an acquisition and on a *SEK for SEK basis* based on the purchase price for such acquisition and (B) the Issuer was in compliance with the Borrowing Facilities Incurrence Test (tested *pro forma* after the contemplated acquisition) (for avoidance of doubt, the Borrowing Facilities Incurrence Test to be tested at the time of

increasing the borrowing limit under the Operating Group Borrowing Facilities in connection with an acquisition only, and not at any drawdowns thereafter) (an “**Operating Group Borrowing Facilities Increase**”).

“**Operating Group Borrowing Facilities Increase**” has the meaning ascribed to that term in the definition of “Operating Group Borrowing Facilities”.

“**Parent**” means Saltri II LuxCo S.à r.l., a Société à responsabilité limitée governed by the laws of Luxembourg with business reg. no. B163570.

“**Permitted Debt**” means any Financial Indebtedness:

- (a) arising under Bonds (other than Subsequent Bonds);
- (b) up until and including the Disbursement Date, arising under the Existing Bonds;
- (c) arising under any Subordinated Loans;
- (d) arising under the Operating Group Borrowing Facilities;
- (e) incurred pursuant to any Finance Leases (excluding Finance Leases which relates to any agreement under which any Group Company leases office space or other premises or sites) made by a member of the Operating Group in the ordinary course of business, in a maximum amount which does not exceed the higher of (i) SEK 48,000,000 (or the equivalent in other currencies) and (ii) twenty (20) per cent. of consolidated EBITDA of the Group at the time of incurrence;
- (f) incurred by a Group Company pursuant to any Finance Leases which relates to any agreement under which any Group Company leases office space or other premises or sites;
- (g) arising under any hedging transaction in relation to foreign exchange, interest rates or commodities for non-speculative purposes, which is in the ordinary course of business of the relevant member of the Operating Group or in respect of payments to be made under the Operating Group Borrowing Facilities;
- (h) arising under any guarantee facilities entered into by a member of the Operating Group in its ordinary course of business;
- (i) incurred by a Group Company from another Group Company (including any cash pool arrangements);
- (j) arising out of any Permitted Financial Support or Permitted Security;
- (k) incurred by the Issuer in the form of any Permitted Hedging Obligation;
- (l) incurred by a member of the Group under any pension or tax liabilities in the ordinary course of business;
- (m) incurred under any advance or deferred purchase agreement on normal commercial terms by any member of the Group from any of its trading partners in the ordinary course of its trading activities (“**Advance Purchase Agreements**”);

- (n) arising under any promissory note issued by a Group Company as consideration for an acquisition, provided that such promissory note promptly following issuance is set-off by the seller against a new share issue in a holding company of the Issuer;
- (o) 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;
- (p) incurred by the Issuer for the purpose of refinancing the Bonds in full provided that the net proceeds of such Financial Indebtedness shall be kept on an escrow account until such refinancing shall be made;
- (q) arising as a consequence of a distribution pursuant to paragraph (b) of the definition “Permitted Distributions”;
- (r) incurred by the Issuer if such Financial Indebtedness meets the Debt Incurrence Test 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 after at least six (6) months after the Maturity Date;
- (s) of any Person acquired by a member of the Group after the date of these Terms and Conditions, where the Financial Indebtedness is incurred under arrangements in existence at the date of acquisition, but not incurred or increased or having its maturity date extended in contemplation of, or since, that acquisition, and outstanding only for a period of six (6) months following the date of that acquisition, unless the Debt Incurrence Test is met if tested immediately after the making of that acquisition (in which case no such restrictions shall apply with respect to that Financial Indebtedness); and
- (t) incurred by a member of the Operating Group (other than through any debt capital market instrument) and not otherwise permitted by the preceding paragraphs, the aggregate outstanding principal amount of which does not exceed the higher of (i) SEK 75,000,000 (or the equivalent in other currencies) and (ii) 20 per cent. of consolidated EBITDA of the Group at the time of which such Financial Indebtedness is incurred.

“Permitted Distributions” means any Distribution by:

- (a) a Subsidiary of the Issuer, if such Distribution is made to another Group Company and, if made by a Group Company which is not wholly-owned, is made *pro rata* to its shareholders on the basis of their respective ownership;
- (b) the Issuer, if such Distribution consists of a group contribution which does not result in any cash or other funds being transferred from the Issuer (i.e. the group contributions are merely accounting measures), however so that group contributions made for tax netting purposes may be made by way of cash contributions if such distribution (net

of such tax effect) is subsequently converted into or re-injected as a shareholder's contribution to the Issuer as soon as practically possible; or

- (c) by the Issuer to the Parent for funding of administration and management cost (in the Parent or, as the case may be, the direct holding company of the Parent) in an amount not exceeding SEK 3,000,000 (or its equivalent in other currencies) for each financial year,

provided, in each case, that no Event of Default is continuing or would result from the making of such Distribution.

“Permitted Financial Support” means any Financial Support:

- (a) granted under the Finance Documents;
- (b) granted in respect of the Permitted Hedging Obligations, *provided that* such Financial Support is granted in favour of the Secured Parties in accordance with the terms of the Intercreditor Agreement;
- (c) permitted under paragraphs (d), (e), (f), (g), (i), (j), (k), (r) or (s) of the definition of “Permitted Debt”;
- (d) which constitutes a trade credit or guarantee issued in respect of a liability incurred by a member of the Operating Group in the ordinary course of business;
- (e) arising in the ordinary course of banking arrangements for the purposes of netting debt and credit balances of Group Companies;
- (f) for any rental obligations in respect of any real property leased by a Group Company in the ordinary course of business and on normal commercial terms; or
- (g) which is incurred by the Operating Group (and which is not otherwise permitted by any of the preceding sub-paragraphs), the aggregate amount of which does not at any time exceed the higher of (A) SEK 50,000,000 (or its equivalent in other currencies) and (B) 20 per cent. of consolidated EBITDA of the Group at the time of which such Financial Support is granted.

“Permitted Hedging Intercreditor Principles” means the principles set out in Schedule 3 (*Permitted Hedging Intercreditor Principles*) hereto.

“Permitted Hedging Obligation” means any obligation of the Issuer under a derivative transaction entered into with one or more hedge counterparties or Hedge Counterparties in connection with protection against or benefit from fluctuation in any interest rate or price in respect of payments to be made under these Terms and Conditions and/or (if relevant) currency exchange rate risks (but not a derivative transaction for investment or speculative purposes).

“Permitted Security” means any Security:

- (a) created or granted under the Finance Documents;
- (b) created in respect of the Permitted Hedging Obligations, provided that such security is extended to and shared between the Secured Parties pursuant to the terms of the Intercreditor Agreement;

- (c) up until and including the date falling one (1) Business Day following the Disbursement Date, any security under the Existing Bonds;
- (d) created in respect of any assets of the Operating Group in connection with the Operating Group Borrowing Facilities;
- (e) security for any Permitted Debt in the Operating Group;
- (f) 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);
- (g) arising under any cash pooling, netting or set-off arrangement entered into by any Group Company in the ordinary course of its banking arrangements for the purpose of netting debit and credit balances of Group Companies;
- (h) arising under any retention of title, hire purchase or conditional sale arrangement or arrangements having similar effect in respect of goods supplied to a Group Company in the ordinary course of business and not arising as a result of a default or omission by any Group Company that is continuing for a period of more than thirty (30) days;
- (i) any right of set-off arising under contracts entered into by Group Companies in the ordinary course of their day-to-day business;
- (j) arising over any bank accounts or custody accounts or other clearing banking facilities held with any bank or financial institution under the standard terms and conditions of such bank or financial institution;
- (k) payments into court or any security arising under any court order or injunction or as security for costs arising in connection with any litigation or court proceedings being contested by any Group Company in good faith (which do not otherwise constitute or give rise to an Event of Default);
- (l) over or affecting any asset of any company which becomes a member of the Group after the date of these Terms and Conditions, where the security is created prior to the date on which that company becomes a member of the Group, if:
 - (i) the security was not created in contemplation of the acquisition of that company;
 - (ii) the principal amount secured has not increased in contemplation of or since the acquisition of that company; and
 - (iii) the security is removed or discharged within six (6) months of that company becoming a member of the Group;

unless the Debt Incurrence Test is met with respect to the incurrence of the Financial Indebtedness secured by that security in accordance with paragraph (r) of the definition of “Permitted Debt” (in which case the above restrictions do not apply);

- (m) provided in relation to any lease agreement entered into by the Operating Group in the ordinary course of business and on normal commercial terms;
- (n) provided over any assets being subject to a Finance Lease, permitted pursuant to paragraph (e) of the definition of “Permitted Debt”;
- (o) any Security 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);
- (p) provided for any guarantees issued by a Group Company in the ordinary course of business;
- (q) any security provided by or over a Group Company to secure any Permitted Debt referred to in paragraphs (f) and (l) of the definition “Permitted Debt”; and
- (r) granted by the Operating Group and which is not otherwise permitted by any of the preceding sub-paragraphs securing indebtedness, the principal amount of which does not at any time exceed, in the aggregate, the higher of (i) SEK 50,000,000 (or its equivalent in other currencies) and (ii) 20 per cent. of consolidated EBITDA of the Group at the time of which such security is granted.

“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.

“Pre-Disbursement Transaction Security” means:

- (a) a first priority pledge granted by the Parent over all of the shares of the Issuer;
- (b) a first priority pledge of all of the Issuer’s shares in Kährs Holding; and
- (c) a first priority pledge over all present and future intragroup loans made by the Issuer to Kährs Holding (the **“Kährs Holding Loan”**).

“Pre-Settlement Transaction Security” means the Escrow Account Pledge.

“Pro Forma Adjustments” has the meaning ascribed to it in paragraph (c) of Clause 15.2 (*Calculation principles*).

“Put Option” means the option to repurchase Bonds pursuant to Clause 12.6.1.

“Put Option Event” means a Change of Control or a Listing Failure.

“Quarter Date” means 31 March, 30 June, 30 September and 31 December each year.

“Quotation Day” means:

- (a) in relation to an Interest Period for which an Interest Rate is to be determined, two (2) Business Days before the immediately preceding Interest Payment Date (or, in respect of the first Interest Period, two (2) Business Days before the First Issue Date); or

- (b) in relation to any other period for which an Interest Rate is to be determined, two (2) Business Days before the first day of that period (i.e., the day that period commences, even if no interest accrues on such day).

“Record Date” means the fifth (5th) Business Day prior to (i) an Interest Payment Date, (ii) Redemption Date, (iii) a date on which a payment to the Bondholders is to be made under Clause 17.11 (*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 12 (*Redemption and repurchase of the Bonds*).

“Reference Year” means a financial year for which annual audited consolidated financial statements of the Group have been published.

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

“Relevant Period” means each period of twelve (12) consecutive calendar months ending on a Quarter Date.

“Secured Obligations” means:

- (a) if an Intercreditor Agreement has not been entered into, all present and future, actual and contingent, liabilities and obligations at any time due, owing or incurred by the Issuer or any other Group Company to any Secured Party under the Finance Documents; and
- (b) if an Intercreditor Agreement has been entered into, all present and future, actual and contingent, liabilities and obligations at any time due, owing or incurred by the Issuer or any other Group Company to any Secured Party under the Finance Documents and any Permitted Hedging Obligations.

“Secured Parties” means:

- (a) if an Intercreditor Agreement has not been entered into, the Security Agent and the Trustee (on behalf of itself and the Bondholders); and
- (b) if an Intercreditor Agreement has been entered into, the Security Agent, the Trustee (on behalf of itself and the Bondholders) and any Hedge Counterparties.

“Securities Account” means the account for dematerialised securities (Sw. *avstämningsregister*) maintained by the CSD pursuant to the Financial Instruments Accounts Act in which an owner of such securities is directly registered or 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.

“SEK” denotes the lawful currency of Sweden.

“Special Redemption Option” has the meaning ascribed to it in Clause 12.4 (*Special redemption*).

“STIBOR” means:

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

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

“Subordinated Loan” means any loan or credit made (or to be made) to the Issuer by the Parent or any third party, each of which shall be on terms acceptable to the Trustee (acting in its sole discretion) to ensure, *inter alia*, that (i) such loan is fully subordinated to the Secured Obligations, (ii) it has a maturity date or, when applicable, early redemption dates or instalment dates which occur after the Maturity Date, and (iii) any repayment of, or payment of interest under, any such loan or credit is subject to all present and future obligations and liabilities under the Secured Obligations having been irrevocably discharged in full.

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

“Subsequent Bond Issue” means any issue of Subsequent Bonds.

“Subsidiary” means, in relation to any Person, any legal entity (whether incorporated or not), in respect of which such Person directly or indirectly,

- (a) owns shares or ownership rights representing more than 50.00 per cent. of the total number of votes held by the owners,
- (b) otherwise controls more than fifty (50.00) per cent. of the total number of votes held by the owners,

- (c) has the power to appoint and remove all, or the majority of, the members of the board of directors or other governing body; or
- (d) exercises control as determined in accordance with GAAP.

“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) a Bond Issue, (ii) the Operating Group Borrowing Facilities, and (iii) the listing of the Bonds.

“Transaction Security” means the Pre-Settlement Transaction Security and the Pre-Disbursement Transaction Security.

“Transaction Security Documents” means the security documents pursuant to which the Transaction Security is created.

“Trustee” means the Bondholders’ agent under these Terms and Conditions from time to time; initially CSC (Sweden) AB, reg. no. 556625-5476, P.O. Box 16285, SE-103 25 Stockholm, Sweden.

“Trustee Agreement” means the agreement entered into on or prior to the First Issue Date between the Issuer and the Trustee, or any replacement agency agreement entered into after the First Issue Date between the Issuer and the Trustee.

“Written Procedure” means the written or electronic procedure for decision making among the Bondholders in accordance with Clause 18.3 (*Written Procedure*).

1.2 Construction

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

- (a) **“assets”** includes present and future properties, revenues and rights of every description;
- (b) any agreement or instrument is a reference to that agreement or instrument as supplemented, amended, novated, extended, restated or replaced from time to time;
- (c) a **“regulation”** includes any law, regulation, rule or official directive (whether or not having the force of law) of any governmental, intergovernmental or supranational body, agency or department;
- (d) a provision of regulation is a reference to that provision as amended or re-enacted; and
- (e) a time of day is a reference to Stockholm time.

1.2.2 An Event of Default is continuing if it has not been remedied or waived.

1.2.3 A notice shall be deemed to be sent by way of press release if it is made available to the public within Sweden promptly and in a non-discriminatory manner.

1.2.4 No delay or omission of the Trustee 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.

1.2.5 The selling and distribution restrictions and the privacy statement contained in this document before the table of contents do not form part of these Terms and Conditions and may be

updated without the consent of the Bondholders and the Trustee (save for the privacy statement insofar it relates to the Trustee).

1.3 **Conflict of terms**

In case of any conflict of terms between the Intercreditor Agreement (if any) and any other Finance Document, the Intercreditor Agreement shall take precedent.

2. **STATUS OF THE BONDS**

- 2.1 The Bonds constitute direct, general, unconditional, unsubordinated and secured debt obligations of the Issuer and will rank (a) *pari passu* between themselves, (b) at least *pari passu* with all other senior creditors of the Issuer (except in respect of claims mandatorily preferred by law) and (c) subject to the super senior status of any Permitted Hedging Obligations, *pari passu* with the other Secured Parties in respect of the Transaction Security.
- 2.2 If requested by the Issuer, the Trustee and any Hedge Counterparty shall enter into an intercreditor agreement providing for super senior ranking of the Permitted Hedging Obligations and senior ranking of the Bonds, according to which any Hedge Counterparty will receive (a) the proceeds from any enforcement of the Transaction Security (other than the Escrow Account Pledge) and certain distressed disposals and (b) any payments following any other enforcement event prior to the Bondholders in accordance with the terms of the intercreditor agreement (the “**Intercreditor Agreement**”). The Intercreditor Agreement shall be governed by Swedish law and be based on customary terms and conditions, including (but not limited to) the main terms set out in Schedule 3 (*Permitted Hedging Intercreditor Principles*). The Trustee shall be authorised to agree and execute the Intercreditor Agreement on behalf of the Bondholders.

3. **THE AMOUNT OF THE BONDS AND UNDERTAKING TO MAKE PAYMENTS**

- 3.1 The Bonds are denominated in SEK and each Bond is constituted by these Terms and Conditions. The Issuer undertakes to repay the Bonds, to pay Interest and to otherwise act in accordance and comply with these Terms and Conditions.
- 3.2 By subscribing for Bonds, each initial Bondholder agrees that the Bonds shall benefit from and be subject to these Terms and Conditions and by acquiring Bonds each subsequent Bondholder confirms these Terms and Conditions.
- 3.3 The total aggregate nominal amount of the Initial Bonds is SEK 1,450,000,000 (“**Initial Bond Issue**”), which will be represented by Bonds, each of an initial nominal amount of SEK 1,000 (the “**Initial Nominal Amount**”).
- 3.4 All Initial Bonds are issued on a fully paid basis at an issue price of one hundred (100.00) per cent. of the Nominal Amount. The price of Subsequent Bonds may be set at the Nominal Amount, at a discount or at a higher price than the Nominal Amount.
- 3.5 The minimum permissible investment in connection with the Initial Bond Issue is SEK 1,200,000.

- 3.6 The ISIN for the Bonds is SE0023135330.
- 3.7 The Issuer may at one or more occasions after the First Issue Date issue Subsequent Bonds under these Terms and Conditions, until the total amount under such Subsequent Bond Issue(s) and the Initial Bond Issue equals SEK 2,500,000,000 provided that (i) the Debt Incurrence Test (tested on a *pro forma* basis including the Subsequent Bond Issue) is met and (ii) no Event of Default is continuing or would result from (A) the expiry of a grace period, giving of notice, making of any determination or any combination of the foregoing or (B) the Subsequent Bond Issue. Any Subsequent Bond shall, for the avoidance of doubt, benefit from and be subject to the Finance Documents and the ISIN, the Interest Rate, the Nominal Amount and the final maturity applicable to the Initial Bonds shall apply also to Subsequent Bonds. The price of the Subsequent Bonds may be set at par, a discount or a premium compared to the Nominal Amount.

4. USE OF PROCEEDS

- 4.1 The Net Proceeds from the Initial Bond Issue shall be applied by the Issuer to:
- (a) repurchasing and/or redeeming all of the Existing Bonds; and
 - (b) finance general corporate purposes of the Group (including, but not limited to, acquisitions, capital expenditures and working capital) and Transaction Costs.
- 4.2 The Net Proceeds from any Subsequent Bond Issue shall be applied by the Issuer to finance general corporate purposes of the Group (including, but not limited to, acquisitions, capital expenditures and working capital) and Transaction Costs.

5. ESCROW OF PROCEEDS

- 5.1 The Net Proceeds of the Initial Bond Issue shall be deposited on the Escrow Account. The Issuer shall ensure that the Escrow Account is blocked and pledged as first priority security in favour of the Bondholders (represented by the Trustee) in accordance with the Escrow Account Pledge Agreement.
- 5.2 If the Net Proceeds have not been released from the Escrow Account in accordance with Clause (b) and applied in accordance with Clause 4.1 (*Use of proceeds*) by the date that falls ninety (90) Business Days after the First Issue Date, the Issuer shall redeem all, but not some only, of the Bonds at a price equal to one hundred (100.00) per cent. of the Nominal Amount, together with any accrued but unpaid Interest (the “**Mandatory Redemption**”).
- 5.3 A Mandatory Redemption shall be made by the Issuer giving notice to the Bondholders and the Trustee promptly following the date when the Mandatory Redemption is triggered pursuant to Clause 5.2 above. Any such notice shall state the Redemption Date, shall fall no later than fifteen (15) Business Days after the ending of the period referred to in Clause 5.2, and the relevant Record Date. Any shortfall shall be covered by the Issuer.

6. CONDITIONS PRECEDENT

6.1 Conditions Precedent for Settlement – Initial Bond Issue

- 6.1.1 The settlement of the Initial Bond Issue is subject to the Trustee being satisfied it has received all of the documents and other evidence listed in Part 1 (*Conditions Precedent for Settlement – Initial Bond Issue*) of Schedule 1 (*Conditions Precedent*).
- 6.1.2 The Trustee shall confirm to the Issuing Agent when it is satisfied that the conditions in Clause 6.1.1 have been fulfilled (or amended or waived in accordance with Clause 19 (*Amendments and waivers*)). The First Issue Date shall not occur (i) unless the Trustee makes such confirmation to the Issuing Agent no later than 11.00 a.m. one (1) Business Day prior to the First Issue Date (or later, if the Issuing Agent so agrees) or (ii) if the Issuing Agent and the Issuer agree to postpone the First Issue Date.
- 6.1.3 Following receipt by the Issuing Agent of the confirmations in accordance with Clauses 6.1.2, the Issuing Agent shall settle the issuance of the Initial Bonds and pay the Net Proceeds of the Initial Bond Issue to the Escrow Account on the First Issue Date.

6.2 Conditions Precedent for Settlement – Subsequent Bond Issue

- 6.2.1 The settlement of any Subsequent Bond Issue is subject to the Trustee being satisfied it has received all of the documents and other evidence listed in Part 2 (*Conditions Precedent for Settlement – Subsequent Bond Issue*) of Schedule 1 (*Conditions Precedent*).
- 6.2.2 The Trustee shall confirm to the Issuing Agent when it is satisfied that the conditions in Clause 6.2.1 have been fulfilled (or amended or waived in accordance with Clause 19 (*Amendments and waivers*)). The relevant Issue Date shall not occur (i) unless the Trustee makes such confirmation to the Issuing Agent no later than 11.00 a.m. one (1) Business Day prior to the relevant Issue Date (or later, if the Issuing Agent so agrees) or (ii) if the Issuing Agent and the Issuer agree to postpone the relevant Issue Date.
- 6.2.3 Following receipt by the Issuing Agent of the confirmations in accordance with Clauses 6.2.2, the Issuing Agent shall settle the issuance of the Subsequent Bonds and pay the Net Proceeds of such Subsequent Bond Issue to the Issuer on the relevant Issue Date.

6.3 Conditions Precedent for Disbursement

- 6.3.1 In addition to the conditions precedent for settlement set out in Clause 6.1 (*Conditions Precedent for Settlement – Initial Bond Issue*), the release and disbursement of the Net Proceeds from the Escrow Account is subject to:
- (a) a customary closing mechanism agreed between the Issuer and the Trustee (as applicable); and
 - (b) the Trustee being satisfied it has received all of the documents and other evidence listed in Part 3 (*Conditions Precedent for Disbursement*) of Schedule 1 (*Conditions Precedent*) on or prior to the disbursement date (the “**Disbursement Date**”).
- 6.3.2 The Trustee shall promptly confirm to the Issuer when it is satisfied that the conditions in Clause 6.3.1 have been fulfilled (or amended or waived in accordance with Clause 19

(*Amendments and waivers*)) and procure the release of the Net Proceeds from the Escrow Account by notice to the Trustee and the relevant account bank and the funds standing to the credit of the Escrow Account shall be disbursed to the Issuer and thereafter be available to be applied in accordance with Clause 4 (*Use of Proceeds*).

6.4 No responsibility for documentation

The Trustee may assume that the documentation and evidence delivered to it is accurate, legally valid, enforceable, correct, true and complete unless it has actual knowledge to the contrary, and the Trustee does not have to verify or assess the contents of any such documentation or evidence. The conditions precedent are not reviewed by the Trustee from a legal or commercial perspective of the Bondholders.

7. THE BONDS AND TRANSFERABILITY

- 7.1 Each Bondholder is bound by these Terms and Conditions without there being any further actions required to be taken or formalities to be complied with.
- 7.2 The Bonds are freely transferable. All Bond transfers are subject to these Terms and Conditions and these Terms and Conditions are automatically applicable in relation to all Bond transferees upon completed transfer.
- 7.3 Upon a transfer of Bonds, any rights and obligations under the Finance Documents relating to such Bonds are automatically transferred to the transferee.
- 7.4 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, (due to, *e.g.*, its nationality, its residency, its registered address or its place(s) of business). Each Bondholder must ensure compliance with such restrictions at its own cost and expense.
- 7.5 For the avoidance of doubt and notwithstanding the above, a Bondholder which allegedly has purchased Bonds in contradiction to mandatory restrictions applicable may nevertheless utilise its voting rights under these Terms and Conditions and shall be entitled to exercise its full rights as a Bondholder hereunder in each case until such allegations have been resolved.

8. BONDS IN BOOK-ENTRY FORM

- 8.1 The Bonds will be registered for the Bondholders on their respective Securities Accounts and no physical Bonds 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. The Debt Register shall constitute conclusive evidence of the persons who are Bondholders and their holdings of Bonds at the relevant point of time.
- 8.2 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.

- 8.3 The Issuer (and the Trustee when permitted under the CSD's applicable regulations) shall be entitled to obtain information from the Debt Register. At the request of the Trustee, the Issuer shall promptly obtain such information and provide it to the Trustee.
- 8.4 For the purpose of carrying out any administrative procedure that arises out of the Finance Documents, the Issuing Agent shall be entitled to obtain information from the Debt Register. If the Trustee does not otherwise obtain information from such Debt Register as contemplated under these Terms and Conditions, the Issuing Agent shall at the request of the Trustee obtain information from the Debt Register and provide it to the Trustee.
- 8.5 At the request of the Trustee, the Issuer shall promptly obtain information from the Debt Register and provide it to the Trustee.
- 8.6 The Issuer shall issue any necessary power of attorney to such persons employed by the Trustee, as notified by the Trustee, in order for such individuals to independently obtain information directly from the Debt Register. The Issuer may not revoke any such power of attorney unless directed by the Trustee or unless consent thereto is given by the Bondholders.
- 8.7 The Issuer (and the Trustee when permitted under the CSD's applicable regulations) may use the information referred to in Clause 8.3 only for the purposes of carrying out their duties and exercising their rights in accordance with the Finance Documents and the Trustee Agreement and shall not disclose such information to any Bondholder or third party unless necessary for such purposes.

9. RIGHT TO ACT ON BEHALF OF A BONDHOLDER

- 9.1 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 authorisation from the Bondholder or, if applicable, a coherent chain of powers of attorney or authorisations, a certificate from the authorised nominee or other sufficient authorisation for such Person.
- 9.2 A Bondholder may issue one or several powers of attorney or other authorisations to third parties to represent it in relation to some or all of the 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.
- 9.3 The Trustee shall only have to examine the face of a power of attorney or other authorisation that has been provided to it pursuant to Clauses 9.1 and 9.2 and may assume that such document has been duly authorised, is valid, has not been revoked or superseded and that it is in full force and effect, unless otherwise is apparent from its face or the Trustee has actual knowledge to the contrary.
- 9.4 These Terms and Conditions shall not affect the relationship between a Bondholder who is the nominee (Sw. *förvaltare*) with respect to a Bond and the owner of such Bond, and it is the

responsibility of such nominee to observe and comply with any restrictions that may apply to it in this capacity.

10. PAYMENTS IN RESPECT OF THE BONDS

- 10.1 Any payment or repayment under these Terms and Conditions shall be made to such Person who is registered as a Bondholder on the Record Date prior to the relevant payment date, or to such other Person who is registered with the CSD on such Record Date as being entitled to receive the relevant payment, repayment or repurchase amount.
- 10.2 Provided that a Bondholder has registered an income account (Sw. *avkastningskonto*) for the relevant Securities Account on the applicable Record Date, the CSD shall procure that principal, Interest and other payments under the Bonds are deposited to such income account on the relevant payment date. If an income account has not been registered on the Record Date for the payment, no payment will be effectuated by the CSD to such Bondholder. The outstanding amount will instead be held by the Issuer until the Person that was registered as a Bondholder on the relevant Record Date has made a valid request for such amount. Should the CSD, due to a delay on behalf of the Issuer or some other obstacle, not be able to effectuate payments as aforesaid, the Issuer shall procure that such amounts are paid as soon as possible after such obstacle has been removed.
- 10.3 If, due to any obstacle for the CSD, the Issuer cannot make a payment or repayment, such payment or repayment may be postponed until the obstacle has been removed. Interest shall accrue without any default interest in accordance with Clause 11.4 during such postponement.
- 10.4 If payment or repayment is made in accordance with this Clause 10, the Issuer shall be deemed to have fulfilled its obligation to pay, irrespective of whether such payment was made to a Person not entitled to receive such amount (unless the Issuer has actual knowledge of the fact that the payment was made to the wrong person).
- 10.5 The Issuer shall pay any stamp duty and other public fees accruing in connection with the Initial Bond Issue or a Subsequent Bond Issue, but not in respect of trading in the secondary market (except to the extent required by applicable law), and shall deduct at source any applicable withholding tax payable pursuant to law. The Issuer shall not be liable to reimburse any stamp duty or public fee or to gross-up any payments under these Terms and Conditions by virtue of any withholding tax, public levy or similar.

11. INTEREST

- 11.1 The Initial Bonds will bear Interest at the Interest Rate applied to the Nominal Amount 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 applied to the Nominal Amount from (but excluding) the Interest Payment Date falling immediately prior to its Issue Date (or the First Issue Date if there is no such Interest Payment Date) up to (and including) the relevant Redemption Date.

- 11.2 Interest accrues during an Interest Period. Payment of Interest in respect of the Bonds shall be made quarterly in arrears to the Bondholders on each Interest Payment Date for the preceding Interest Period.
- 11.3 Interest shall be calculated on the basis of the actual number of calendar days in the Interest Period in respect of which payment is being made divided by 360 (actual/360-days basis).
- 11.4 If the Issuer fails to pay any amount payable by it under the Finance Documents 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 200 basis points higher than the Interest Rate. The default interest shall not be capitalised. No default interest shall accrue where the failure to pay was solely attributable to the Trustee or the CSD, in which case the Interest Rate shall apply instead.

12. REDEMPTION AND REPURCHASE OF THE BONDS

12.1 Redemption at maturity

The Issuer shall redeem all, but not some only, of the Bonds in full on the Maturity Date with an amount per Bond equal to the Nominal Amount together with accrued but unpaid Interest. If the Maturity Date is not a Business Day, the redemption shall to the extent permitted under the CSD's applicable regulations occur on the Business Day following from an application of the Business Day Convention or, if not permitted under the CSD's applicable regulations, on the first following Business Day.

12.2 Purchase of Bonds by Group Companies

Each Group Company may, subject to applicable regulations, at any time and at any price purchase and own Bonds on the market or in any other way. Such Bonds may at the Issuer's discretion be retained or sold, but not cancelled, except in connection with a redemption of the Bonds in full or a repurchase of all outstanding Bonds by the Issuer pursuant to Clause 12.6 (*Mandatory repurchase due to a Put Option Event (put option)*).

12.3 Early voluntary total redemption (call option)

- 12.3.1 The Issuer may redeem early all, but not only some, of the Bonds in full on any Business Day up to (but excluding) the Maturity Date, at the applicable Call Option Amount together with accrued but unpaid Interest.
- 12.3.2 For the purpose of calculating the remaining interest payments pursuant to paragraph (a) of the definition of Call Option Amount, it shall be assumed that the Interest Rate for the period from the relevant Record Date to and including the First Call Date will be equal to the Interest Rate in effect on the date on which notice of redemption is sent to the Bondholders in accordance with Clause 12.3.3. The relevant Record Date shall be agreed upon between the Issuer, the CSD and the Trustee in connection with such redemption.
- 12.3.3 Redemption in accordance with Clause 12.3.1 shall be made by the Issuer giving not less than fifteen (15) Business Days' notice to the Bondholders and the Trustee. Any such notice shall state the Redemption Date and the relevant Record Date. Such notice is irrevocable but may,

at the Issuer's discretion, contain one or more conditions precedent that shall be fulfilled prior to the Record Date. Upon expiry of such notice and the fulfilment of the conditions precedent (if any), the Issuer shall redeem the Bonds in full at the applicable amount on the specified Redemption Date.

12.4 **Special Redemption**

Following the occurrence of an Equity Listing Event or in the event of a Change of Control, the Issuer may, subject to the conditions below, on any Business Day occurring from (but excluding) the First Issue Date up to (but excluding) the First Call Date and no later than one hundred and fifty (150) days from the Equity Listing Event or the Change of Control (as applicable) issue a notice of redemption to the Bondholders and the Trustee. The Issuer shall no less than twenty (20) Business Days following such notice of redemption redeem all, but not only some, of the Bonds in whole at an amount per Bond equal to the Nominal Amount plus (i) a premium of 3.125 per cent. on the repaid amount and (ii) accrued but unpaid Interest on the repaid amount (the "**Special Redemption Option**"), provided that:

- (a) in relation to a Change of Control only, the Issuer may only exercise the Special Redemption Option if the related call option notice includes a statement of the Issuer's decision to exercise the Special Redemption Option; and
- (b) such redemption shall take place within one hundred and eighty (180) days of the date of (i) the closing of an Equity Listing Event and/or (ii) the occurrence of a Change of Control, as the case may be.

12.5 **Equity Claw Back**

The Issuer may at one occasion, in connection with an Equity Listing Event, repay up to thirty-five (35) per cent. of the total Initial Nominal Amount 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* in accordance with the procedures of the CSD. The repayment must occur on an Interest Payment Date within one hundred and eighty (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 one (1.00)) plus (i) a premium on the repaid amount as set forth in the definition of Call Option Amount for the relevant period and, shall for the period until the First Call Date be the price set out in paragraph (b) of the definition of Call Option Amount and (ii) accrued but unpaid Interest on the repaid amount. The prepayment shall be made by the Issuer giving not less than 15 Business Days' notice to the Bondholders and the Trustee, where such notice shall state the relevant prepayment date on which the prepayment shall be made, the prepayment amount and the relevant Record Date.

12.6 **Mandatory repurchase due to a Put Option Event (put option)**

- 12.6.1 Upon the occurrence of a Put Option Event, each Bondholder shall have the right to request that all, or only some, of its Bonds are repurchased (whereby the Issuer shall have the

obligation to repurchase such Bonds) at a price per Bond equal to one hundred and one (101.00) 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 or Listing Failure (as applicable) pursuant to paragraph (b) of Clause 14.4 (*Information: miscellaneous*). The twenty (20) Business Days' period may not start earlier than upon the occurrence of the Change of Control or Listing Failure.

- 12.6.2 The notice from the Issuer pursuant to paragraph (b) of Clause 14.4 (*Information: miscellaneous*) 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, or a Person designated by 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 paragraph (b) of Clause 14.4 (*Information: miscellaneous*). The repurchase date must fall no later than forty (40) Business Days after the end of the period referred to in Clause 12.6.1.
- 12.6.3 If Bonds representing more than ninety (90) per cent. of the Bonds outstanding immediately prior to the exercise of the Put Option have been repurchased due to the Put Option, the Issuer is entitled to repurchase all the remaining outstanding Bonds at a price equal to one hundred and one (101) per cent. of the Nominal Amount (plus accrued but unpaid Interest) by notifying the remaining Bondholders of its intention to do so no later than twenty (20) Business Days after the Put Option repurchase date referred to in Clause 12.6.2. Such repurchase of Bonds may occur no later than forty (40) Business Days following the date of such notice.
- 12.6.4 The Issuer shall comply with the requirements of any applicable securities regulations in connection with the repurchase of Bonds. To the extent that the provisions of such regulations conflict with the provisions in this Clause 12.6, the Issuer shall comply with the applicable securities regulations and will not be deemed to have breached its obligations under this Clause 12.6 by virtue of the conflict.
- 12.6.5 The Issuer shall not be required to repurchase any Bonds pursuant to this Clause 12.6, if a third party in connection with the occurrence of a Change of Control or a Listing Failure, as applicable, offers to purchase all Bonds in the manner and on the terms set out in this Clause 12.6 (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 12.6, the Issuer shall repurchase any such Bonds within five (5) Business Days after the expiry of the time limit.
- 12.6.6 Any Bonds repurchased by the Issuer pursuant to this Clause 12.6 may at the Issuer's discretion be retained or sold, but not cancelled, except in connection with a redemption of the Bonds in full or a repurchase of all outstanding Bonds by the Issuer pursuant to Clause 12.6.3.

13. TRANSACTION SECURITY

13.1 Transaction Security

- 13.1.1 Subject to the Intercreditor Agreement (if any), as continuing Security for the due and punctual fulfilment of the Secured Obligations, the Issuer grants, and shall procure that the Parent grants (as applicable), the Transaction Security as first ranking Security to the Secured Parties as represented by the Trustee at the times set out in these Terms and Conditions. The Transaction Security shall be provided and perfected pursuant to, and subject to the terms of, the Transaction Security Documents.
- 13.1.2 The Trustee shall hold the Transaction Security on behalf of the Secured Parties in accordance with the Transaction Security Documents and the Intercreditor Agreement (if any).
- 13.1.3 Subject to the Intercreditor Agreement (if any), the Issuer shall ensure that first ranking Security is granted in favour of the Secured Parties in accordance with and at the times stipulated in Clause 6 (*Conditions Precedent*) in respect of the Transaction Security.
- 13.1.4 Subject to the terms of the Intercreditor Agreement (if any), unless and until the Trustee has received instructions from the Bondholders in accordance with Clause 18 (*Decisions by Bondholders*), the Trustee 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 Trustee'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 Bondholders' or the Issuer's rights to the Transaction Security, in each case in accordance with the terms of the Finance Documents.
- 13.1.5 The Kährs Holding Loan will be subordinated in relation to the obligations under the Operating Group Borrowing Facilities. Kährs Holding shall, provided that no Event of Default has occurred and is continuing, have the right to make payments of principal and interest on the Kährs Holding Loans, provided that any payments of principal is made to a blocked account which shall be subject to Transaction Security and subsequently released by the Trustee to fund any payments of principal, interest or fees under the Finance Documents.
- 13.1.6 Prior to an Equity Listing Event, the Parent shall have the right to establish a new limited liability company (the "**New Parent**"), which may acquire all the shares in the Issuer, provided that (i) the Parent owns and controls 100 per cent. of the shares and votes in the New Parent at the time of the acquisition, (ii) the New Parent will own and control 100 per cent. of the shares in the Issuer immediately following the acquisition, (iii) no Event of Default is continuing, (iv) such acquisition is made subject to the Transaction Security and (v) the New Parent accedes as pledgor to the relevant Transaction Security Document and provides security over the shares in the Issuer on the same terms as the existing Transaction Security Document at the same time the acquisition is made. Any references in the Finance Documents to the Parent shall thereafter be deemed a reference to the New Parent.

13.2 Further assurance

- 13.2.1 Subject to the Intercreditor Agreement (if any) and the Transaction Security Documents, the Issuer shall, and shall ensure that each other Group Company will, promptly do all such acts

or execute all such documents (including assignments, transfers, mortgages, charges, notices and instructions) as the Trustee may reasonably specify (and in such form as the Trustee may reasonably require in favour of the Trustee or its nominee(s)):

- (a) to perfect the Transaction Security created or intended to be created or for the exercise of any rights, powers and remedies of the Secured Parties provided by or pursuant to the Finance Documents or by law; and/or
- (b) to (after the Transaction Security has become enforceable) facilitate the realisation of the assets which are, or are intended to be, the subject of the Transaction Security.

13.2.2 Subject to the Intercreditor Agreement (if any) and the Transaction Security Documents, the Issuer shall (and shall ensure that each other member of the Group will) take all such action as is available to it (including making all filings and registrations) as may be necessary for the purpose of the creation, perfection, protection or maintenance of any Transaction Security conferred or intended to be conferred on the Secured Parties by or pursuant to the Finance Documents.

13.3 **Enforcement**

13.3.1 If the Bonds are declared due and payable according to Clause 17 (*Termination of the Bonds*), or following the Maturity Date, the Trustee is, without first having to obtain the Bondholders' consent, entitled to enforce the Transaction Security in such manner and under such conditions that the Trustee finds acceptable (if in accordance with the Transaction Security Documents).

13.3.2 Subject to the terms of the Intercreditor Agreement (if any), if a Bondholders' Meeting has been convened, or a Written Procedure has been instigated, to decide on the termination of the Bonds and/or the enforcement of all or any of the Transaction Security, the Trustee is obligated to take actions in accordance with the Bondholders' decision regarding the Transaction Security. However, if the Bonds are not terminated due to that the cause for termination has ceased or due to any other circumstance mentioned in the Finance Documents, the Trustee shall not enforce the Transaction Security. If the Bondholders, without any prior initiative from the Trustee or the Issuer, have made a decision regarding termination of the Bonds and enforcement of the Transaction Security in accordance with the procedures set out in Clause 18 (*Decisions by Bondholders*), the Trustee shall promptly declare the Bonds terminated and enforce the Transaction Security. The Trustee is however not liable to take action if the Trustee considers cause for termination and/or acceleration not to be at hand, unless the instructing Bondholders in writing commit to holding the Trustee indemnified and, at the Trustee's own discretion, grant sufficient security for the obligation.

13.3.3 For the purpose of exercising the rights of the Bondholders and the Trustee under the Finance Documents and for the purpose of distributing any funds originating from the enforcement of any Transaction Security, the Issuer irrevocably authorises and empowers the Trustee to act in the name of the Issuer, and on behalf of the Issuer, to instruct the CSD to arrange for payment to the Bondholders in accordance with Clause 13.3.2 above. To the extent permissible by law, the powers set out in this Clause 13.3.3 are irrevocable and shall be valid for as long as any Bonds remain outstanding. The Issuer shall immediately upon request by the Trustee provide the Trustee with any such documents, including a written power of attorney, which the Trustee

deems necessary for the purpose of carrying out its duties under Clause 17.11.3 below (including as required by the CSD in order for the CSD to accept such payment instructions). Especially, the Issuer shall, upon the Trustee's request, provide the Trustee with a written power of attorney empowering the Trustee to change the bank account registered with the CSD to a bank account in the name of the Trustee and to instruct the CSD to pay out funds originating from an enforcement in accordance with Clause 13.3.2 above to the Bondholders through the CSD.

13.4 Release of Transaction Security

- 13.4.1 Subject to the provisions in this Clause 13.4 and the Intercreditor Agreement (if any), the Trustee shall be entitled to release the Transaction Security in accordance with the terms of the Transaction Security Documents.
- 13.4.2 Provided that the Pre-Disbursement Transaction Security has been established, the Trustee shall have the right (acting in its sole discretion) to release the Pre-Settlement Transaction Security.
- 13.4.3 The Trustee shall be entitled to release the Net Proceeds from the Escrow Account in accordance with the Escrow Account Pledge Agreement in order to fund a Mandatory Redemption.

13.5 Miscellaneous

For the purpose of exercising the rights of the Secured Parties, the Trustee may instruct the CSD in the name and on behalf of the Issuer to arrange for payments to the Secured Parties under the Finance Documents and change the bank account registered with the CSD and from which payments under the Bonds are made to another bank account. The Issuer shall immediately upon request by the Trustee provide it with any such documents, including a written power of attorney (in form and substance satisfactory to the Trustee and the CSD), that the Trustee deems necessary for the purpose of exercising its rights and/or carrying out its duties under this Clause 13.

14. INFORMATION UNDERTAKINGS

14.1 Financial Reports

The Issuer shall prepare and make available (in English) to the Trustee and on its website:

- (a) not later than (4) months after the expiry of each financial year, from and including the financial year ending 31 December 2024, the annual audited consolidated financial statements of the Group; and
- (b) not later than two (2) months after the expiry of each quarter of each of its financial years, from and including the financial quarter ending 31 December 2024, the quarterly interim unaudited consolidated financial statements or year-end report (Sw. *bokslutskommuniké*) (as applicable) of the Group for that financial quarter.

14.2 Requirements as to Financial Reports

- 14.2.1 Once the Bonds are admitted to trading on the corporate bond list of Nasdaq Stockholm (or any other Regulated Market, as applicable), the Issuer shall prepare the Financial Reports in accordance with IFRS and make them available in accordance with the rules and regulations of Nasdaq Stockholm (or any other Regulated Market, as applicable) (as amended from time to time) and the Swedish Securities Market Act (*Sw. lag (2007:528) om värdepappersmarknaden*) (as amended from time to time).
- 14.2.2 Each of the Financial Reports shall include a profit and loss account, a balance sheet, a cash flow statement and a management commentary or report from the Issuer's board of directors.

14.3 Compliance Certificate

- 14.3.1 The Issuer shall issue a Compliance Certificate to the Trustee signed by the Issuer:
- (a) in connection with (i) any Subsequent Bond Issue, (ii) incurrence of Financial Indebtedness which requires that the Debt Incurrence Test is met and (iii) an Operating Group Borrowing Facilities Increase which requires the Borrowing Facilities Incurrence Test to be met; and
 - (b) at the Trustee's request, within 20 calendar days from such request.
- 14.3.2 In each Compliance Certificate, the Issuer shall:
- (a) certify that, so far as it is aware, no Event of Default is continuing or, if it is aware that such event is continuing, specify the event and steps, if any, being taken to remedy it; and
 - (b) if provided in connection any Subsequent Bond Issue, incurrence of any other new Financial Indebtedness, or any other transaction that requires the Incurrence Test is to be met, certify that the relevant Incurrence Test is met as per the relevant Incurrence Test Date, including calculations and figures in respect of the Incurrence Test, calculated *pro forma* including the relevant Financial Indebtedness.

14.4 Information: miscellaneous

The Issuer shall:

- (a) keep the latest version of these Terms and Conditions (including documents amending these Terms and Conditions) available on its website;
- (b) upon request by the Trustee, provide the Trustee with any information relating to a disposal made pursuant to Clause 16.10 (*Disposal of assets*), which the Trustee deems necessary (acting reasonably);
- (c) promptly notify the Trustee (and, as regards a Put Option Event, the Bondholders) when the Issuer is or becomes aware of the occurrence of a Change of Control, Listing Failure or an Event of Default, and shall provide the Trustee with such further information as the Trustee may request (acting reasonably) following receipt of such notice; and

- (d) procure that all information to the Bondholders, including the Financial Reports, shall be in English.

15. INCURRENCE TEST

15.1 Incurrence Test

15.1.1 The Incurrence Test is met if:

- (b) the Leverage Ratio is less than:
 - (i) in case of any Subsequent Bond Issue, incurrence of any other new debt (other than an Operating Group Borrowing Facilities Increase) or any other transaction in respect of which the Incurrence Test is to be made (the “**Debt Incurrence Test**”):
 - (A) 4.50:1 from and including the First Issue Date to, but excluding, the date falling 36 months from the First Issue Date; and
 - (B) 4.25:1 from and including the date falling 36 months from the First Issue Date and at any time thereafter to the Maturity Date; and
 - (ii) in respect of an Operating Group Borrowing Facilities Increase, 4.25:1 at the time of such Operating Group Borrowing Facilities Increase (the “**Borrowing Facilities Incurrence Test**”); and
 - (c) no Event of Default is continuing or would occur upon the relevant event.
- in each case calculated in accordance with Clause 15.2 (*Calculation principles*).

15.2 Calculation principles

15.2.1 The calculation of the Leverage Ratio shall be made as per a testing date determined by the Issuer, falling no earlier than (i) the last day of the period covered by the most recent Financial Report delivered to the Trustee prior to the event relevant for the application of the Incurrence Test and (ii) the First Issue Date (the “**Incurrence Test Date**”).

15.2.2 The Leverage Ratio shall be measured on the relevant testing date, and then so that:

- (a) for the purposes of calculating the Net Interest Bearing Debt, the full commitment of any new Financial Indebtedness in respect of which the Incurrence Test is applied shall be taken into account (however, any cash balance resulting from the incurrence of such new Financial Indebtedness shall not reduce the Net Interest Bearing Debt) and
- (b) the EBITDA shall be calculated as set out in Clause 15.2.3.

15.2.3 The figures for the EBITDA in respect of any Relevant Period ending on the last day of the period covered by the most recent Financial Report shall be used for the Incurrence Test, but adjusted so that:

- (a) entities, assets or operations acquired or disposed of by the Group during that Relevant Period, or after the end of that Relevant Period but before the relevant testing date, shall be included or excluded (as applicable) *pro forma* for the entire Relevant Period;

- (b) any entity, asset or operation to be acquired with the proceeds from any new Permitted Debt shall be included *pro forma* for the entire Relevant Period; and
- (c) *pro forma* adjustments shall be made for reasonably identifiable and supportable synergies (verified based on reasonable assumptions by the chief financial officer of the Issuer) to be achieved by the Group as a result of an acquisition, investment, disposal, restructuring measure or similar (but not taking into account any costs for realising such synergies) annualised with 100 per cent. effect per the first financial quarter, 75 per cent. effect per the second financial quarter, 50 per cent. effect per the third financial quarter and 25 per cent. effect per the fourth financial quarter, following such acquisition, investment, disposal, restructuring measure or similar (“**Pro Forma Adjustments**”), provided that such Pro Forma Adjustments do not exceed (i) the higher of SEK 25,000,000 and ten (10) per cent. of EBITDA for any Relevant Period and (ii) the higher of SEK 37,500,000 and fifteen (15) per cent. of EBITDA when aggregated with any adjustments for Exceptional Items made in respect of the same Relevant Period.

16. SPECIAL UNDERTAKINGS

So long as any Bond remains outstanding, the Issuer undertakes to comply with the undertakings set forth in this Clause 16.

16.1 Distributions

The Issuer shall not, and shall ensure that no other Group Company will, make any Distribution other than any Permitted Distributions.

16.2 Negative pledge

Other than any Permitted Security, the Issuer shall not, and shall procure that no other Group Company will, create or allow to subsist, retain, provide, prolong or renew any security over any of its/their assets (whether present or future).

16.3 Loans out

The Issuer shall not extend or permit to remain outstanding any loans in any form to any other party, save for loans to Kährs Holding.

16.4 Financial Support

Other than any Permitted Financial Support, the Issuer shall not, and shall procure that no other Group Company will, make or grant any Financial Support to or for the benefit of any Person or group or otherwise voluntarily assume any financial liability, whether actual or contingent, in respect of any other Person or group, not being a member of the Group.

16.5 **Financial Indebtedness**

The Issuer shall not, and shall procure that no other Group Company will, incur or allow to remain outstanding any Financial Indebtedness, other than any Permitted Debt.

16.6 **Holding company**

Other than the rights and obligations under the Finance Documents, the Issuer shall only serve as a financing vehicle and holding company principally engaged in owning shares in Kährs Holding and in any other Subsidiaries of the Issuer and other customary holding company activities.

16.7 **Compliance with laws**

The Issuer shall, and shall make sure that each other Group Company will, (i) comply with all laws and regulations applicable to the Group from time to time and (ii) obtain, maintain, and comply with, the terms and conditions of any authorisation, approval, licence, registration or other permit required for the business carried out by a Group Company, in each case, if failure to do so has or is reasonably likely to have a Material Adverse Effect.

16.8 **Continuation of business**

The Issuer shall procure that no change is made to the general nature of the business of the Operating Group (taken as a whole) from that carried on by the Operating Group at the First Issue Date, if such change would have a Material Adverse Effect.

16.9 **Merger and demerger**

Subject to the terms of the Intercreditor Agreement (if entered into), the Issuer shall not, and shall procure that no other Group Company will, carry out:

- (a) any merger or other business combination or corporate reorganisation involving the consolidation of assets and obligations of the Issuer or any other Group Company with any other Person other than with a Group Company; or
- (b) any demerger or other corporate reorganisation having the same or equivalent effect as a demerger of the Issuer and/or any Group Company (other than intra-group demergers and reorganisations which shall be permitted),

if such merger, demerger, combination or reorganisation would have a Material Adverse Effect.

16.10 **Disposal of assets**

16.10.1 Subject to the terms of the Intercreditor Agreement (if entered into), the Issuer shall not, and shall procure that no other Group Company will, sell, transfer or otherwise dispose of:

- (a) with respect to the Issuer, any shares in Kährs Holding; or
- (b) with respect to the Issuer or any other Group Company, all or a substantial part of its assets (including shares or other securities in any Person) or operations (other than to a Group Company), unless such sale, transfer or disposal is made on arm's length basis and *provided that* it would not have a Material Adverse Effect.

16.10.2 No asset that is subject to Transaction Security may be disposed of other than in accordance with the terms of the Intercreditor Agreement (if entered into).

16.11 Related party transactions

The Issuer shall, and shall procure that all other Group Companies will, conduct all business transactions with the direct and indirect shareholders of the Group Companies and/or any affiliates of such direct and indirect shareholders which is not a Group Company at market terms and otherwise on an arm's length basis.

16.12 Insurances

The Issuer shall, and shall procure that each other Group Company will maintain with financially sound and reputable insurance companies, funds or underwriters customary insurance or captive arrangements with respect to its equipment and business against such liabilities, casualties and contingencies and of such types and in such amounts as are consistent with prudent business practice.

16.13 Affiliation with a CSD

The Issuer shall procure to keep the Bonds affiliated with a CSD and comply with all applicable CSD Regulations.

16.14 Trustee Agreement

The Issuer shall procure, in accordance with the Trustee Agreement to: (i) pay fees to the Trustee, (ii) indemnify the Trustee for costs, losses and liabilities, (iii) furnish to the Trustee all information reasonably requested by or otherwise required to be delivered to the Trustee; and (iv) not to act in a way which would give the Trustee a legal or contractual right to terminate the Trustee Agreement.

17. TERMINATION OF THE BONDS

Each of the events or circumstances set out in this Clause 17 is an Event of Default (save for Clause 17.10 (*Termination*) and Clause 17.11 (*Distribution of proceeds*)).

17.1 Non-payment

The Issuer fails to pay an amount on the date it is due in accordance with the Finance Documents unless its failure to pay is due to technical or administrative error and is remedied within five (5) Business Days of its due date.

17.2 Other obligations

The Issuer or the Parent does not comply with its obligations under the Finance Documents in any other way than as set out under Clause 17.1 (*Non-payment*) above, unless the non-compliance is:

- (a) capable of being remedied; and
- (b) is remedied within twenty (20) Business Days of the earlier of:

- (i) the Trustee giving notice to the Issuer of the non-compliance; and
- (ii) the Issuer becoming aware of the non-compliance.

17.3 **Cross-payment default / cross-acceleration**

Any:

- (a) Financial Indebtedness of a Material Group Company or of the Parent is not paid when due nor within any originally applicable grace period, or is declared to be or otherwise becomes due and payable prior to its specified maturity as a result of an event of default howsoever described under any document relating to Financial Indebtedness of any Material Group Company or the Parent; or
- (b) security interest securing Financial Indebtedness over any asset of any Material Group Company or the Parent is enforced,

provided however that the amount of Financial Indebtedness referred to under paragraphs (a) and/or (b) above, individually or in the aggregate exceeds an amount corresponding to SEK 15,000,000 and provided that it does not apply to any Financial Indebtedness owed to a Group Company.

17.4 **Insolvency**

- (a) Any Material Group Company or the Parent 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 (other than under these Terms and Conditions) with a view to rescheduling its Financial Indebtedness.
- (b) A moratorium is declared in respect of the Financial Indebtedness of any Material Group Company or the Parent.

17.5 **Insolvency proceedings**

- (a) Any corporate action, legal proceedings or other procedures are taken in relation to:
 - (i) the suspension of payments, winding-up, dissolution, administration or reorganisation (Sw. *företagsrekonstruktion*) (by way of voluntary agreement, scheme of arrangement or otherwise) of any Material Group Company or the Parent;
 - (ii) the appointment of a liquidator, receiver, administrator, administrative receiver, compulsory manager or other similar officer in respect of any Material Group Company, the Parent or any of their assets; or
 - (iii) any analogous procedure or step is taken in any jurisdiction in respect of any Material Group Company or the Parent.
- (b) Paragraph (a) above shall not apply to:

- (i) proceedings or petitions which are being disputed in good faith and are discharged, stayed or dismissed within sixty (60) days of commencement or, if earlier, the date on which it is advertised; or
- (ii) in relation to Subsidiaries of the Issuer, solvent liquidations.

17.6 Mergers and demergers

A decision is made that:

- (a) any Material Group Company (other than the Issuer) shall be demerged or merged into a company which is not a Group Company (and if a pledged Group Company, provided that the pledge remains), unless such constitutes a permitted disposal in accordance with Clause 16.10 (*Disposal of assets*); or the Trustee has given its consent (not to be unreasonably withheld or delayed) in writing prior to the merger and/or demerger (where consent is not to be understood as a waiver of the rights that applicable law at the time assigns the concerned creditors); or
- (b) the Issuer merges with any other Person, or is subject to a demerger, with the effect that the Issuer is not the surviving entity.

17.7 Creditors' process

Any expropriation, attachment, sequestration, distress or execution or any analogous process in any jurisdiction affects any asset or assets of any Material Group Company or the Parent, having an aggregate value equal to or exceeding SEK 15,000,000 and is not discharged within sixty (60) days.

17.8 Impossibility or illegality

It is or becomes impossible or unlawful for the Issuer or the Parent to fulfil 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, in each case, which has a detrimental effect on the interests of the Bondholders.

17.9 Cessation of business

The Issuer or any other Material Group Company ceases to carry on its business (other than (i) following a merger or demerger permitted under the Finance Documents, (ii) a solvent liquidation permitted pursuant to Clause 17.5 (*Insolvency proceedings*) above or (iii) a disposal permitted under the Finance Documents) and such discontinuation is likely to have a Material Adverse Effect.

17.10 Termination

- 17.10.1 Subject to the terms of the Intercreditor Agreement (if any), if an Event of Default has occurred and is continuing, the Trustee is entitled to, and shall following a demand in writing from a Bondholder (or Bondholders) representing at least fifty (50.00) per cent. of the Adjusted Nominal Amount (such demand shall, if made by several Bondholders, be made by them jointly) or following an instruction or decision pursuant to Clause 17.10.3 or 17.10.5, on behalf of the Bondholders, by notice to the Issuer terminate the Bonds and to declare all, but not some

only, of the Bonds due for payment immediately or at such later date as the Trustee determines (such later date not falling later than twenty (20) Business Days from the date on which the Trustee made such declaration) and exercise any or all of its rights, remedies, powers and discretions under the Finance Documents.

- 17.10.2 The Trustee may not terminate the Bonds in accordance with Clause 17.10.1 by reference to a specific Event of Default if it is no longer continuing or if it has been decided, in accordance with these Terms and Conditions, to waive such Event of Default (temporarily or permanently). However, if a moratorium occurs, the ending of that moratorium will not prevent termination for payment prematurely on the grounds mentioned under Clause 17.10.1.
- 17.10.3 The Trustee shall notify the Bondholders of an Event of Default within five (5) Business Days of the date on which the Trustee received notice of or gained actual knowledge of that an Event of Default has occurred and is continuing. Notwithstanding the aforesaid, the Trustee may postpone a notification of an Event of Default (other than in relation to Clause 17.1 (*Non-payment*)) up until the time stipulated in Clause 17.10.4 for as long as, in the reasonable opinion of the Trustee such postponement is in the interests of the Bondholders as a group. The Trustee shall always be entitled to take the time necessary to determine whether an event constitutes an Event of Default.
- 17.10.4 The Trustee shall, within twenty (20) Business Days of the date on which the Trustee received notice of or otherwise gained actual knowledge of that an Event of Default has occurred and is continuing, decide if the Bonds shall be so accelerated. If the Trustee has decided not to terminate the Bonds, the Trustee shall, at the earliest possible date, notify the Bondholders that there exists a right of termination and obtain instructions from the Bondholders according to the provisions in Clause 18 (*Decisions by Bondholders*). If the Bondholders vote in favour of termination and instruct the Trustee to terminate the Bonds, the Trustee shall promptly declare the Bonds terminated. However, if the cause for termination according to the Trustee's appraisal has ceased before the termination, the Trustee shall not terminate the Bonds. The Trustee shall in such case, at the earliest possible date, notify the Bondholders that the cause for termination has ceased. The Trustee shall always be entitled to take the time necessary to consider whether an occurred event constitutes an Event of Default.
- 17.10.5 If the Bondholders, without any prior initiative to decision from the Trustee or the Issuer, have made a decision regarding termination in accordance with Clause 18 (*Decisions by Bondholders*), the Trustee shall promptly declare the Bonds terminated. The Trustee is however not liable to take action if the Trustee considers cause for termination not to be at hand, unless the instructing Bondholders agree in writing to indemnify and hold the Trustee harmless from any loss or liability and, if requested by the Trustee in its discretion, grant sufficient security for such indemnity.
- 17.10.6 If the Bonds are declared due and payable in accordance with the provisions in this Clause 17, the Trustee shall take every reasonable measure necessary to recover the amounts outstanding under the Bonds.
- 17.10.7 If the right to terminate the Bonds is based upon a decision of a court of law, an arbitral tribunal or a government authority, it is not necessary that the decision has become enforceable

under any applicable regulation or that the period of appeal has expired in order for cause of termination to be deemed to exist.

17.10.8 For the avoidance of doubt, the Bonds cannot be terminated and become due for payment prematurely according to this Clause 17 without relevant decision by the Trustee or following instructions from the Bondholders' pursuant to Clause 18 (*Decisions by Bondholders*).

17.10.9 If the Bonds are declared due and payable in accordance with this Clause 17, the Issuer shall redeem all Bonds with an amount per Bond together with a premium on the due and payable amount as set forth in the Call Option Amount for the relevant period but and shall up until the First Call Date be the price set out in paragraph (b) of the definition of Call Option Amount (plus accrued but unpaid Interest).

17.11 **Distribution of proceeds**

17.11.1 If the Bonds have been declared due and payable in accordance with this Clause 17, all payments by the Issuer relating to the Bonds and any proceeds received from an enforcement of the Transaction Security shall be distributed in accordance with the Intercreditor Agreement (if any), or, if the Intercreditor Agreement has not been entered into, be made and/or distributed in the following order of priority, in accordance with the instructions of the Trustee:

- (a) *first*, in or towards payment *pro rata* of (i) all unpaid fees, costs, expenses and indemnities payable by the Issuer to the Trustee under the Finance Documents (in its capacity as bond trustee or security agent), (ii) other costs, expenses and indemnities relating to the acceleration of the Bonds or the protection of the Bondholders' rights under the Finance Documents incurred by the Trustee, (iii) any non-reimbursed costs incurred by the Trustee for external experts under the Finance Documents (in its capacity as bond trustee or security agent) and (iv) and any non-reimbursed costs and expenses incurred by the Trustee in relation to a bondholders' meeting or a written procedure under the Finance Documents;
- (b) *secondly*, in or towards payment *pro rata* of accrued but unpaid Interest under the Bonds (Interest due on an earlier Interest Payment Date to be paid before any Interest due on a later Interest Payment Date);
- (c) *thirdly*, in or towards payment *pro rata* of any unpaid principal under the Bonds; and
- (d) *fourthly*, in or towards payment *pro rata* of any other costs or outstanding amounts unpaid under the Finance Documents.

17.11.2 Any excess funds after the application of proceeds in accordance with Clause 17.11.1 above shall be paid to the Issuer. The application of proceeds in accordance with Clause 17.11.1 above shall, however, not restrict a Bondholders' Meeting or a Written Procedure from resolving that accrued Interest (whether overdue or not) shall be reduced without a corresponding reduction of principal.

17.11.3 Funds that the Trustee receives (directly or indirectly) in connection with the termination of the Bonds constitute escrow funds (*Sw. redovisningsmedel*) according to the Escrow Funds Act (*Sw. lag (1944:181) om redovisningsmedel*) and must be held on a separate bank account on behalf of the Bondholders and the other interested parties. The Trustee shall arrange for

payments of such funds in accordance with this Clause 17.11 as soon as reasonably practicable.

- 17.11.4 If the Issuer or the Trustee shall make any payment under this Clause 17.11, the Issuer or the Trustee, as applicable, shall notify the Bondholders of any such payment at least ten (10) 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 10.1 shall apply.

18. DECISIONS BY BONDHOLDERS

18.1 Request for a decision

- 18.1.1 A request by the Trustee for a decision by the Bondholders on a matter relating to these Terms and Conditions shall (at the option of the Trustee) be dealt with at a Bondholders' Meeting or by way of a Written Procedure.
- 18.1.2 Any request from the Issuer or a Bondholder (or Bondholders) representing at least ten (10.00) per cent. of the Adjusted Nominal Amount (such request shall, if made by several Bondholders, be made by them jointly) for a decision by the Bondholders on a matter relating to these Terms and Conditions shall be directed to the Trustee and dealt with at a Bondholders' Meeting or by way of a Written Procedure, as determined by the Trustee. The Person requesting the decision may suggest the form for decision making, but if it is in the Trustee'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.
- 18.1.3 The Trustee may refrain from convening a Bondholders' Meeting or instigating a Written Procedure if the suggested decision must be approved by any Person in addition to the Bondholders and such Person has informed the Trustee that an approval will not be given or the suggested decision is not in accordance with applicable regulations.
- 18.1.4 The Trustee shall not be responsible for the content of a notice for a Bondholders' Meeting or a communication regarding a Written Procedure unless and to the extent it contains information provided by the Trustee.
- 18.1.5 Should the Trustee not convene a Bondholders' Meeting or instigate a Written Procedure in accordance with these Terms and Conditions, without Clause 18.1.3 being applicable, the Person requesting a decision by the Bondholders may convene such Bondholders' Meeting or instigate such Written Procedure, as the case may be, itself. If the requesting Person is a Bondholder, the Issuer shall upon request from such Bondholder provide the Bondholder with necessary information from the Debt Register in order to convene and hold the Bondholders' Meeting or instigate and carry out the Written Procedure, as the case may be. If no Person has been appointed by the Trustee to open the Bondholders' Meeting, the meeting shall be opened by a Person appointed by the requesting Person.
- 18.1.6 Should the Issuer want to replace the Trustee, it may convene a Bondholders' Meeting in accordance with Clause 18.2.1 or instigate a Written Procedure by sending communication in accordance with Clause 18.3.1. After a request from the Bondholders pursuant to Clause 21.4.3, 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 18.2.1. The Issuer shall inform the Trustee before a notice for a Bondholders' Meeting or communication relating to a Written Procedure where the Trustee is proposed to be replaced is sent and supply to the Trustee a copy of the dispatched notice or communication.

18.2 Bondholders' Meeting

18.2.1 The Trustee 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). If the Bondholders' Meeting has been requested by the Bondholder(s), the Trustee shall send a copy of the notice to the Issuer.

18.2.2 The notice pursuant to Clause 18.2.1 shall include:

- (a) the time for the meeting;
- (b) the place for the meeting;
- (c) an agenda for the meeting (including each request for a decision by the Bondholders);
- (d) a form of power of attorney; and
- (e) should prior notification by the Bondholders be required in order to attend the Bondholders' Meeting, such requirement shall be included in the notice.

Only matters that have been included in the notice may be resolved upon at the Bondholders' Meeting.

18.2.3 The Bondholders' Meeting shall be held no earlier than ten (10) Business Days and no later than twenty (20) Business Days from the notice.

18.2.4 At a Bondholders' Meeting, the Issuer, the Bondholders (or the Bondholders' representatives/proxies) and the Trustee may attend along with each of their representatives, counsels and assistants. Further, the directors of the board, the managing director and other officials of the Issuer and the Issuer's auditors may attend the Bondholders' Meeting. The Bondholders' Meeting may decide that further individuals may attend. If a representative/proxy shall attend the Bondholders' Meeting instead of the Bondholder, the representative/proxy shall present a duly executed proxy or other document establishing its authority to represent the Bondholder.

18.2.5 Without amending or varying these Terms and Conditions, the Trustee may prescribe such further regulations regarding the convening and holding of a Bondholders' Meeting as the Trustee may deem appropriate. Such regulations may include a possibility for Bondholders to vote without attending the meeting in Person.

18.3 Written Procedure

18.3.1 The Trustee shall instigate a Written Procedure 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. If the Written Procedure has been requested by the Bondholder(s), the Trustee shall send a copy of the communication to the Issuer.

18.3.2 A communication pursuant to Clause 18.3.1 shall include:

- (a) each request for a decision by the Bondholders;
- (b) a description of the reasons for each request;
- (c) 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;
- (d) 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;
- (e) the stipulated time period within which the Bondholder must reply to the request (such time period to last at least ten (10) Business Days but no more than twenty (20) Business Days from the communication pursuant to Clause 18.3.1); and
- (f) if the voting shall be made electronically, instructions for such voting.

18.3.3 When the requisite majority consents of the aggregate Adjusted Nominal Amount pursuant to Clause 18.4.2 and 18.4.3 have been received in a Written Procedure, the relevant decision shall be deemed to be adopted pursuant to Clause 18.4.2 or 18.4.3, as the case may be, even if the time period for replies in the Written Procedure has not yet expired.

18.4 **Majority, quorum and other provisions**

18.4.1 Only a Person who is, or who has been provided with a power of attorney or other proof of authorisation pursuant to Clause 9 (*Right to act on behalf of a Bondholder*) from a Person who is, registered as a Bondholder:

- (a) on the Record Date prior to the date of the Bondholders' Meeting, in respect of a Bondholders' Meeting, or
- (b) on the Business Day specified in the communication pursuant to Clause 18.3.2, 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.

18.4.2 The following matters shall require consent of Bondholders representing at least sixty-six and two thirds ($66\frac{2}{3}$) 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 18.3.2:

- (a) waive a breach of or amend an undertaking set out in Clause 16 (*Special undertakings*);
- (b) except as expressly regulated elsewhere in the relevant Finance Document, release any Transaction Security, in whole or in part;

- (c) a mandatory exchange of the Bonds for other securities;
 - (d) reduce the principal amount, Interest Rate (other than as a result of an application of Clause 20 (*Replacement of Base Rate*)) or Interest which shall be paid by the Issuer;
 - (e) amend any payment day for principal or Interest or waive any breach of a payment undertaking (including, for the avoidance of doubt, any mandatory repurchase due to a Put Option Event); or
 - (f) amend the provisions in this Clause 18.4.2 or in Clause 18.4.3.
- 18.4.3 Any matter not covered by Clause 18.4.2 shall require the consent of Bondholders representing more than fifty (50.00) 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 18.3.2. This includes, but is not limited to, any amendment to or waiver of these Terms and Conditions that does not require a higher majority (other than an amendment or waiver permitted pursuant to paragraphs (a) to (d) of Clause 19.1) or a termination of the Bonds.
- 18.4.4 If the number of votes or replies are equal, the opinion which is most beneficial for the Issuer, according to the chairman at a Bondholders' Meeting or the Trustee in a Written Procedure, will prevail. The chairman at a Bondholders' Meeting shall be appointed by the Bondholders in accordance with Clause 18.4.3.
- 18.4.5 Quorum at a Bondholders' Meeting or in respect of a Written Procedure only exists if a Bondholder (or Bondholders) representing at least twenty (20.00) per cent. of the Adjusted Nominal Amount:
- (a) if at a Bondholders' Meeting, attend the meeting in person or by telephone conference (or appear through duly authorised representatives); or
 - (b) if in respect of a Written Procedure, reply to the request.
- 18.4.6 If a quorum does not exist at a Bondholders' Meeting or in respect of a Written Procedure, the Trustee or the Issuer shall convene a second Bondholders' Meeting (in accordance with Clause 18.2.1) or initiate a second Written Procedure (in accordance with Clause 18.3.1), 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 18.4.5 shall not apply to such second Bondholders' Meeting or Written Procedure.
- 18.4.7 Any decision which extends or increases the obligations of the Issuer or the Trustee, or limits, reduces or extinguishes the rights or benefits of the Issuer or the Trustee, under these Terms and Conditions shall be subject to the Issuer's or the Trustee's consent, as appropriate.
- 18.4.8 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.
- 18.4.9 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.

- 18.4.10 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.
- 18.4.11 All costs and expenses incurred by the Issuer or the Trustee for the purpose of convening a Bondholders' Meeting or for the purpose of carrying out a Written Procedure, including reasonable fees to the Trustee, shall be paid by the Issuer.
- 18.4.12 If a decision shall be taken by the Bondholders on a matter relating to these Terms and Conditions, the Issuer shall promptly at the request of the Trustee provide the Trustee with a certificate specifying the number of Bonds owned by Group Companies or (to the knowledge of the Issuer) their Affiliates, irrespective of whether such Person is directly registered as owner of such Bonds. The Trustee 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 of a Group Company.
- 18.4.13 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 Issuer and the Trustee, 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 Trustee, as applicable.

19. AMENDMENTS AND WAIVERS

- 19.1 The Issuer and the Trustee (acting on behalf of the Bondholders) may agree in writing to amend the Finance Documents or waive any provision in the Finance Documents, provided that the Trustee is satisfied that such amendment or waiver:
 - (a) is not detrimental to the interest of the Bondholders;
 - (b) is made solely for the purpose of rectifying obvious errors and mistakes;
 - (c) is required by applicable regulation, a court ruling or a decision by a relevant authority;
 - (d) is necessary for the purpose of having the Bonds admitted to trading on the corporate bond list of Nasdaq Stockholm (or any other Regulated Market, as applicable), provided that such amendment or waiver is not detrimental to the interest of the Bondholders;
 - (e) is made pursuant to Clause 20 (*Replacement of Base Rate*); or
 - (f) has been duly approved by the Bondholders in accordance with Clause 18 (*Decisions by Bondholders*) and it has received any conditions precedent specified for the effectiveness of the approval by the Bondholders.

- 19.2 The Trustee shall promptly notify the Bondholders of any amendments or waivers made in accordance with Clause 19.1, setting out the date from which the amendment or waiver will be effective, and ensure that any amendments to these Terms and Conditions are available on the websites of the Issuer and the Trustee. The Issuer shall ensure that any amendments to these Terms and Conditions are duly registered with the CSD and each other relevant organisation or authority.
- 19.3 An amendment or waiver to the Finance Documents shall take effect on the date determined by the Bondholders' Meeting, in the Written Procedure or by the Trustee, as the case may be.

20. REPLACEMENT OF BASE RATE

20.1 General

- 20.1.1 Any determination or election to be made by an Independent Adviser, the Issuer or the Bondholders in accordance with the provisions of this Clause 20 shall at all times be made by such Independent Adviser, the Issuer or the Bondholders (as applicable) acting in good faith, in a commercially reasonable manner and by reference to relevant market data.
- 20.1.2 If a Base Rate Event has occurred, this Clause 20 shall take precedent over the fallbacks set out in paragraph (b) to (d) of the definition of STIBOR.

20.2 Definitions

In this Clause 20:

"Adjustment Spread" means a spread (which may be positive, negative or zero) or a formula or methodology for calculating a spread, or a combination thereof to be applied to a Successor Base Rate and that is:

- (a) formally recommended by any Relevant Nominating Body in relation to the replacement of the Base Rate; or
- (b) if (a) is not applicable, the adjustment spread that the Independent Adviser determines is reasonable to use in order to eliminate, to the extent possible, any transfer of economic value from one party to another as a result of a replacement of the Base Rate and is customarily applied in comparable debt capital market transactions.

"Base Rate Amendments" has the meaning set forth in Clause 20.3.4.

"Base Rate Event" means one or several of the following circumstances:

- (a) the Base Rate (for the relevant Interest Period) has ceased to exist or ceased to be published for at least five (5) consecutive Business Days as a result of the Base Rate (for the relevant Interest Period) ceasing to be calculated or administered;
- (b) a public statement or publication of information by (i) the supervisor of the Base Rate Administrator or (ii) the Base Rate Administrator that the Base Rate Administrator ceases to provide the applicable Base Rate (for the relevant Interest Period) permanently or indefinitely and, at the time of the statement or publication, no

successor administrator has been appointed or is expected to be appointed to continue to provide the Base Rate;

- (c) a public statement or publication of information in each case by the supervisor of the Base Rate Administrator that the Base Rate (for the relevant Interest Period) is no longer representative of the underlying market which the Base Rate is intended to represent and the representativeness of the Base Rate will not be restored in the opinion of the supervisor of the Base Rate Administrator;
- (d) a public statement or publication of information in each case by the supervisor of the Base Rate Administrator with the consequence that it is unlawful for the Issuer or the Issuing Agent to calculate any payments due to be made to any Bondholder using the applicable Base Rate (for the relevant Interest Period) or it has otherwise become prohibited to use the applicable Base Rate (for the relevant Interest Period);
- (e) a public statement or publication of information in each case by the bankruptcy trustee of the Base Rate Administrator or by the trustee under the bank recovery and resolution framework (Sw. *krishanteringsregelverket*) containing the information referred to in (b) above; or
- (f) a Base Rate Event Announcement has been made and the announced Base Rate Event as set out in (b) to (e) above will occur within six (6) months.

“Base Rate Event Announcement” means a public statement or published information as set out in paragraph (b) to (e) of the definition of Base Rate Event that any event or circumstance specified therein will occur.

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

“Relevant Nominating Body” means, subject to applicable law, firstly any relevant supervisory authority, secondly any applicable central bank, or any working group or committee of any of them or the Financial Stability Council (Sw. *Finansiella stabilitetsrådet*).

“Successor Base Rate” means:

- (a) a screen or benchmark rate, including the methodology for calculating term structure and calculation methods in respect of debt instruments with similar interest rate terms as the Bonds, which is formally recommended as a successor to or replacement of the Base Rate by a Relevant Nominating Body; or
- (b) if there is no such rate as described in paragraph (a), such other rate as the Independent Adviser determines is most comparable to the Base Rate.

For the avoidance of doubt, in the event that a Successor Base Rate ceases to exist, this definition shall apply mutatis mutandis to such new Successor Base Rate.

20.3 **Determination of Base Rate, Adjustment Spread and Base Rate Amendments**

- 20.3.1 Without prejudice to Clause 20.3.2, upon a Base Rate Event Announcement, the Issuer may, if it is possible to determine a Successor Base Rate at such point of time, at any time before the occurrence of the relevant Base Rate Event at the Issuer’s expense appoint an Independent

Adviser to initiate the procedure to determine a Successor Base Rate, the Adjustment Spread and any Base Rate Amendments for purposes of determining, calculating and finally deciding the applicable Base Rate. For the avoidance of doubt, the Issuer will not be obliged to take any such actions until obliged to do so pursuant to Clause 20.3.2.

- 20.3.2 If a Base Rate Event has occurred, the Issuer shall use all commercially reasonable endeavours to, as soon as reasonably practicable and at the Issuer's expense, appoint an Independent Adviser to initiate the procedure to determine, as soon as commercially reasonable, a Successor Base Rate, the Adjustment Spread and any Base Rate Amendments for purposes of determining, calculating, and finally deciding the applicable Base Rate.
- 20.3.3 If the Issuer fails to appoint an Independent Adviser in accordance with Clause 20.3.2, the Bondholders shall, if so decided at a Bondholders' Meeting or by way of Written Procedure, be entitled to appoint an Independent Adviser (at the Issuer's expense) for the purposes set forth in Clause 20.3.2. If an Event of Default has occurred and is continuing, or if the Issuer fails to carry out any other actions set forth in Clause 20.3 to 20.6, the Trustee (acting on the instructions of the Bondholders) may to the extent necessary effectuate any Base Rate Amendments without the Issuer's cooperation.
- 20.3.4 The Independent Adviser shall also initiate the procedure to determine any technical, administrative or operational changes required to ensure the proper operation of a Successor Base Rate or to reflect the adoption of such Successor Base Rate in a manner substantially consistent with market practice ("**Base Rate Amendments**").
- 20.3.5 Provided that a Successor Base Rate, the applicable Adjustment Spread and any Base Rate Amendments have been finally decided no later than prior to the relevant Quotation Day in relation to the next succeeding Interest Period, they shall become effective with effect from and including the commencement of the next succeeding Interest Period, always subject to any technical limitations of the CSD and any calculations methods applicable to such Successor Base Rate.

20.4 **Interim measures**

- 20.4.1 If a Base Rate Event set out in any of the paragraphs (a) to (e) of the Base Rate Event definition has occurred but no Successor Base Rate and Adjustment Spread have been finally decided prior to the relevant Quotation Day in relation to the next succeeding Interest Period or if such Successor Base Rate and Adjustment Spread have been finally decided but due to technical limitations of the CSD, cannot be applied in relation to the relevant Quotation Day, the Interest Rate applicable to the next succeeding Interest Period shall be:
 - (a) if the previous Base Rate is available, determined pursuant to the terms that would apply to the determination of the Base Rate as if no Base Rate Event had occurred; or
 - (b) if the previous Base Rate is no longer available or cannot be used in accordance with applicable law or regulation, equal to the Interest Rate determined for the immediately preceding Interest Period.
- 20.4.2 For the avoidance of doubt, Clause 20.4.1 shall apply only to the relevant next succeeding Interest Period and any subsequent Interest Periods are subject to the subsequent operation of, and to adjustments as provided in, this Clause 20. This will however not limit the application

of Clause 20.4.1 for any subsequent Interest Periods, should all relevant actions provided in this Clause 20 have been taken, but without success.

20.5 Notices etc.

Prior to the Successor Base Rate, the applicable Adjustment Spread and any Base Rate Amendments become effective the Issuer shall promptly, following the final decision by the Independent Adviser of any Successor Base Rate, Adjustment Spread and any Base Rate Amendments, give notice thereof to the Trustee, the Issuing Agent and the Bondholders in accordance with Clause 26 (*Notices and press releases*) and the CSD. The notice shall also include information about the effective date of the amendments. If the Bonds are admitted to trading on a stock exchange, the Issuer shall also give notice of the amendments to the relevant stock exchange.

20.6 Variation upon replacement of Base Rate

20.6.1 No later than giving the Trustee notice pursuant to Clause 20.5, the Issuer shall deliver to the Trustee a certificate signed by the Independent Adviser and the CEO, CFO or any other duly authorised signatory of the Issuer (subject to Clause 20.3.3) confirming the relevant Successor Base Rate, the Adjustment Spread and any Base Rate Amendments, in each case as determined and decided in accordance with the provisions of this Clause 20. The Successor Base Rate, the Adjustment Spread and any Base Rate Amendments (as applicable) specified in such certificate will, in the absence of manifest error or bad faith in any decision, be binding on the Issuer, the Trustee, the Issuing Agent and the Bondholders.

20.6.2 Subject to receipt by the Trustee of the certificate referred to in Clause 20.6.1, the Issuer and the Trustee shall, at the request and expense of the Issuer, without the requirement for any consent or approval of the Bondholders, without undue delay effect such amendments to the Finance Documents as may be required by the Issuer in order to give effect to this Clause 20.

20.6.3 The Trustee and the Issuing Agent shall always be entitled to consult with external experts prior to amendments are effected pursuant to this Clause 19. Neither the Trustee nor the Issuing Agent shall be obliged to concur if in the reasonable opinion of the Trustee or the Issuing Agent (as applicable), doing so would impose more onerous obligations upon it or expose it to any additional duties, responsibilities or liabilities or reduce or amend the protective provisions afforded to the Trustee or the Issuing Agent in the Finance Documents.

20.7 Limitation of liability for the Independent Adviser

Any Independent Adviser appointed pursuant to Clause 20.3 shall not be liable whatsoever for damage or loss caused by any determination, action taken or omitted by it under or in connection with any Finance Document, unless directly caused by its gross negligence or wilful misconduct. The Independent Adviser shall never be responsible for indirect or consequential loss.

21. THE TRUSTEE

21.1 Appointment of Trustee

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

21.2 Duties of the Trustee

- 21.2.1 The trustee shall represent the Bondholders in accordance with the Finance Documents, including, *inter alia*, holding the Transaction Security pursuant to the Transaction Security Documents on behalf of the Bondholders and, where relevant, enforcing the Transaction Security on behalf of the Bondholders.
- 21.2.2 When acting pursuant to the Finance Documents, the Trustee is always acting with binding effect on behalf of the Bondholders. The Trustee is never acting as an advisor to the Bondholders or the Issuer. Any advice or opinion from the Trustee does not bind the Bondholders or the Issuer.
- 21.2.3 When acting pursuant to the Finance Documents, the Trustee shall carry out its duties with reasonable care and skill in a proficient and professional manner.

- 21.2.4 The Trustee shall treat all Bondholders equally and, when acting pursuant to the Finance Documents, act with regard only to the interests of the Bondholders as a group and shall not be required to have regard to the interests or to act upon or comply with any direction or request of any other person, other than as explicitly stated in the Finance Documents.
- 21.2.5 The Trustee's duties under the Finance Documents are solely mechanical and administrative in nature and the Trustee 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 Trustee is not acting as an advisor (whether legal, financial or otherwise) to the Bondholders or any other Person.
- 21.2.6 The Trustee is always entitled to delegate its duties to other professional parties and to engage external experts when carrying out its duties as agent, without having to first obtain any consent from the Bondholders or the Issuer. The Trustee shall however remain liable for any actions of such parties if such parties are performing duties of the Trustee under the Finance Documents.
- 21.2.7 The Issuer shall on demand by the Trustee pay all costs for external experts engaged by it:
- (a) after the occurrence of an Event of Default;
 - (b) for the purpose of investigating or considering:
 - (i) an event or circumstance which the Trustee reasonably believes is or may lead to an Event of Default; or
 - (ii) a matter relating to the Issuer or the Finance Documents which the Trustee reasonably believes may be detrimental to the interests of the Bondholders under the Finance Documents;
 - (c) in connection with any amendment (whether contemplated by the Finance Documents or not) or waiver under the Finance Documents.

Any compensation for damages or other recoveries received by the Trustee 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 17.11 (*Distribution of proceeds*).

- 21.2.8 The Trustee shall, as applicable, enter into agreements with the CSD, and comply with such agreement and the CSD Regulations applicable to the Trustee, as may be necessary in order for the Trustee to carry out its duties under the Finance Documents.
- 21.2.9 Other than as specifically set out in the Finance Documents, the Trustee shall not be obliged to monitor:
- (a) whether an Event of Default has occurred;
 - (b) the financial condition of the Issuer and the Group;
 - (c) the performance, default or any breach by the Issuer or any other party of its obligations under the Finance Documents; or
 - (d) whether any other event specified in any Finance Document has occurred or is expected to occur.

Should the Trustee not receive such information, the Trustee is entitled to assume that no such event or circumstance exists or can be expected to occur, provided that the Trustee does not have actual knowledge of such event or circumstance.

21.2.10 The Trustee shall:

- (a) review each Compliance Certificate delivered to it to determine that it meets the requirements set out herein and as otherwise agreed between the Issuer and the Trustee; and
- (b) verify that the Issuer according to its reporting in the Compliance Certificate meets the relevant financial covenant(s) or tests.

The Issuer shall promptly upon request provide the Trustee with such information as the Trustee reasonably considers necessary for the purpose of being able to comply with this Clause 21.2.10.

21.2.11 Notwithstanding any other provision of the Finance Documents to the contrary, the Trustee is not obliged to do or omit to do anything if it would or might in its reasonable opinion constitute a breach of any regulation.

21.2.12 If in the Trustee's reasonable opinion the cost, loss or liability which it may incur (including reasonable fees to the Trustee) in complying with instructions of the Bondholders, or taking any action at its own initiative, will not be covered by the Issuer, the Trustee 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.

21.2.13 The Trustee shall give a notice to the Bondholders 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 Trustee under the Finance Documents or the Trustee Agreement or if it refrains from acting for any reason described in Clause 21.2.12.

21.3 **Limited liability for the Trustee**

21.3.1 The Trustee 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 Trustee shall never be responsible for indirect or consequential loss.

21.3.2 The Trustee shall not be considered to have acted negligently if it has acted in accordance with advice from or opinions of reputable external experts provided to the Trustee or if the Trustee has acted with reasonable care in a situation when the Trustee considers that it is detrimental to the interests of the Bondholders to delay the action in order to first obtain instructions from the Bondholders.

21.3.3 The Trustee shall not be liable for any delay (or any related consequences) in crediting an account with an amount required pursuant to the Finance Documents to be paid by the Trustee to the Bondholders, provided that the Trustee has taken all necessary steps as soon as reasonably practicable to comply with the regulations or operating procedures of any recognised clearing or settlement system used by the Trustee for that purpose.

21.3.4 The Trustee shall have no liability to the Issuer or the Bondholders for damage caused by the Trustee acting in accordance with instructions of the Bondholders given in accordance with the Finance Documents.

21.3.5 Any liability towards the Issuer which is incurred by the Trustee 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.

21.3.6 The Trustee 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 Trustee**

21.4.1 Subject to Clause 21.4.6, the Trustee may resign by giving notice to the Issuer and the Bondholders, in which case the Bondholders shall appoint a successor Trustee at a Bondholders' Meeting convened by the retiring Trustee or by way of Written Procedure initiated by the retiring Trustee.

21.4.2 Subject to Clause 21.4.6, if the Trustee is insolvent or becomes subject to bankruptcy proceedings, the Trustee shall be deemed to resign as Trustee and the Issuer shall within ten (10) Business Days appoint a successor Trustee which shall be an independent financial institution or other reputable company which regularly acts as agent under debt issuances.

21.4.3 A Bondholder (or Bondholders) representing at least ten (10.00) per cent. of the Adjusted Nominal Amount may, by notice to the Issuer (such notice shall, if given by several Bondholders, be given by them jointly), require that a Bondholders' Meeting is held for the purpose of dismissing the Trustee and appointing a new Trustee. 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 Trustee be dismissed and a new Trustee appointed.

21.4.4 If the Bondholders have not appointed a successor Trustee within ninety (90) days after:

(a) the earlier of the notice of resignation was given or the resignation otherwise took place; or

(b) the Trustee was dismissed through a decision by the Bondholders,

the Issuer shall within thirty (30) days thereafter appoint a successor Trustee which shall be an independent financial institution or other reputable company which regularly acts as trustee under debt issuances.

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

21.4.6 The Trustee's resignation or dismissal shall only take effect upon the earlier of:

(a) the appointment of a successor Trustee and acceptance by such successor Trustee of such appointment and the execution of all necessary documentation to effectively substitute the retiring Trustee; and

(b) the period pursuant to paragraph (b) of Clause 21.4.4 having lapsed.

- 21.4.7 Upon the appointment of a successor, the retiring Trustee 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 Trustee. 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 Trustee.
- 21.4.8 In the event that there is a change of the Trustee in accordance with this Clause 21.4, the Issuer shall execute such documents and take such actions as the new Trustee may reasonably require for the purpose of vesting in such new Trustee the rights, powers and obligation of the Trustee and releasing the retiring Trustee from its further obligations under the Finance Documents and the Trustee Agreement. Unless the Issuer and the new Trustee agree otherwise, the new Trustee shall be entitled to the same fees and the same indemnities as the retiring Trustee.

22. THE ISSUING AGENT

- 22.1 The Issuer shall when necessary appoint an Issuing Agent to manage certain specified tasks under these Terms and Conditions and in accordance with the legislation, rules and regulations applicable to and/or issued by the CSD and relating to the Bonds.
- 22.2 The Issuing Agent shall be a commercial bank or securities institution approved by the CSD. The Issuer shall ensure that the Issuing Agent enters into agreements with the CSD, and comply with such agreement and the CSD Regulations applicable to the Issuing Agent, as may be necessary in order for the Issuing Agent to carry out its duties relating to the Bonds.
- 22.3 The Issuing 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 gross negligence or wilful misconduct. The Issuing Agent shall never be responsible for indirect or consequential loss.
- 22.4 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. THE CSD

- 23.1 The Issuer has appointed the CSD to manage certain tasks under these Terms and Conditions and in accordance with the CSD Regulations and the other regulations applicable to the Bonds.
- 23.2 The CSD may retire from its assignment or be dismissed by the Issuer, provided that the Issuer has effectively appointed a replacement CSD that accedes as CSD at the same time as the old CSD retires or is dismissed and provided also that the replacement does not have a negative effect on any Bondholder or the admission to trading of the Bonds on the corporate bond list of Nasdaq Stockholm (or any other Regulated Market, as applicable). The replacing CSD must be authorised to professionally conduct clearing operations pursuant to Regulation (EU) no

909/2014 and be authorised as a central securities depository in accordance with the Financial Instruments Accounts Act.

24. NO DIRECT ACTIONS BY BONDHOLDERS

- 24.1 A Bondholder may not take any action or legal steps whatsoever against any Group Company 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 their equivalents in any other jurisdiction) of any Group Company in relation to any of the liabilities of such Group Company under the Finance Documents. Such steps may only be taken by the Trustee.
- 24.2 Clause 24.1 shall not apply if the Trustee 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 21.1.2), such actions within a reasonable period of time and such failure or inability is continuing. However, if the failure to take certain actions is caused by the non-payment by the Issuer of any fee or indemnity due to the Trustee under the Finance Documents or the Trustee Agreement or by any reason described in Clause 21.2.12, such failure must continue for at least forty (40) Business Days after notice pursuant to Clause 21.2.13 before a Bondholder may take any action referred to in Clause 24.1.
- 24.3 The provisions of Clause 24.1 shall not in any way limit an individual Bondholder's right to claim and enforce payments which are due to it under Clause 12.4 (*Mandatory repurchase due to a Change of Control, Delisting or Listing Failure (put option)*) or other payments which are due by the Issuer to some but not all Bondholders.

25. TIME-BAR

- 25.1 The right to receive repayment of the principal of the Bonds shall be time-barred and become void ten (10) years from the relevant Redemption Date. The right to receive payment of Interest (excluding any capitalised Interest) shall be time-barred 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 time-barred and has become void.
- 25.2 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 the right to receive payment of Interest (excluding capitalised interest) will commence, in both cases calculated from the date of interruption of the time-bar period, as such date is determined pursuant to the provisions of the Swedish Act on Limitations.

26. NOTICES AND PRESS RELEASES

26.1 Notices

26.1.1 Any notice or other communication to be made under or in connection with these Terms and Conditions:

- (a) if to the Trustee, shall be given at the address registered with the Swedish Companies Registration Office (Sw. *Bolagsverket*) on the Business Day prior to dispatch or to such address as notified by the Trustee to the Issuer from time to time or, if sent by e-mail by the Issuer, to such e-mail address notified by the Trustee to the Issuer from time to time;
- (b) if to the Issuer, shall be given to such address as notified by the Issuer to the Trustee by not less than five (5) Business Days' notice from time to time, or, if sent by e-mail by the Trustee, to such e-mail address as notified by the Issuer to the Trustee from time to time; and
- (c) 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 or letter for all Bondholders. A notice to the Bondholders shall also be published on the websites of the Issuer and the Trustee.

26.1.2 Any notice or other communication made by one Person to another under or in connection with the Finance Documents shall be sent by way of courier, personal delivery or letter (or, if between the Trustee and the Issuer, by e-mail) and will only be effective:

- (a) in case of courier or personal delivery, when it has been left at the address specified in Clause 26.1.1;
- (b) in case of letter, three (3) Business Days after being deposited postage prepaid in an envelope addressed to the address specified in Clause 26.1.1; or
- (c) in case of e-mail to the Trustee or the Issuer, when received in legible form by the e-mail address specified in Clause 26.1.1.

26.1.3 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.

26.2 Press releases

26.2.1 Any notice that the Issuer or the Trustee shall send to the Bondholders pursuant to Clause 5 (*Escrow of Proceeds*), Clause 12.3 (*Early voluntary total redemption (call option)*), Clause 12.4 (*Special Redemption*), paragraph (c) of Clause 14.4 or Clauses 17.10.3, 17.11.4, 18.2.1, 18.3.1, 18.4.13, 19.2, 20.5, 21.2.13 or 21.4.1 shall also be published by way of press release by the Issuer or the Trustee, as applicable.

26.2.2 In addition to Clause 26.2.1, if any information relating to the Bonds, the Issuer or the Group contained in a notice that the Trustee may send to the Bondholders under these Terms and Conditions has not already been made public by way of a press release, the Trustee 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 Trustee 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 Trustee shall be entitled, but not obligated to issue such press release.

27. FORCE MAJEURE

- 27.1 Neither the Trustee nor the Issuing Agent shall be held responsible for any damage arising out of any legal enactment, or any measure taken by a public authority, or war, strike, lockout, boycott, blockade, natural disaster, insurrection, civil commotion, terrorism or any other similar circumstance (a “**Force Majeure Event**”). The reservation in respect of strikes, lockouts, boycotts and blockades applies even if the Trustee or the Issuing Agent itself takes such measures, or is subject to such measures.
- 27.2 Should a Force Majeure Event arise which prevents the Trustee 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.
- 27.3 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.
- 27.4 The provisions in this Clause 27 apply unless they are inconsistent with the provisions of the Financial Instruments Accounts Act which provisions shall take precedence.

28. GOVERNING LAW AND JURISDICTION

- 28.1 These Terms and Conditions, and any non-contractual obligations arising out of or in connection therewith, shall be governed by and construed in accordance with the laws of Sweden.
- 28.2 Any dispute or claim arising in relation to these Terms and Conditions shall, subject to Clause 28.3, be determined by Swedish courts and the District Court of Stockholm (Sw. *Stockholms tingsrätt*) shall be the court of first instance.
- 28.3 The submission to the jurisdiction of the Swedish courts shall not limit the right of the Trustee (or the Bondholders, as applicable) to take proceedings against the Issuer in any court which may otherwise exercise jurisdiction over the Issuer or any of its assets.
-

SCHEDULE 1

CONDITIONS PRECEDENT

Part 1

Conditions Precedent for Settlement – Initial Bond Issue

1. Corporate documents

- (a) Copies of the constitutional documents of the Issuer.
- (b) A copy of a resolution of the board of directors of the Issuer:
 - (i) approving the terms of, and the transactions contemplated by, the documents set out in Section 2 (*Finance Documents*) below to which it is a party and resolving that it execute, deliver and perform such documents;
 - (ii) authorising a specified person or persons to execute the documents set out in Section 2 (*Finance Documents*) below to which it is a party on its behalf; and
 - (iii) authorising a specified person or persons, on its behalf, to sign and/or despatch all documents and notices to be signed and/or despatched by it under or in connection with the documents set out in Section 2 (*Finance Documents*) below to which it is a party.

2. Finance Documents

- (a) A duly executed copy of these Terms and Conditions.
- (b) A duly executed copy of the Trustee Agreement.
- (c) A duly executed copy of the Escrow Account Pledge Agreement and evidence of the establishment and perfection of the security provided therein (including an acknowledgement from the account bank).

Part 2

Conditions Precedent for Settlement – Subsequent Bond Issue

1. Corporate documents

- (a) Copies of the constitutional documents of the Issuer.
- (b) A copy of a resolution from the board of directors of the Issuer approving the issue of the Subsequent Bonds and resolving to enter into any documents necessary in connection therewith.

2. Miscellaneous

- (a) A Compliance Certificate from the Issuer confirming that the Debt Incurrence Test is met and that no Event of Default is continuing or would result from the Subsequent Bond Issue.
- (b) Such other documents and evidence as is agreed between the Trustee and the Issuer.

Part 3

Conditions Precedent for Disbursement

1. Corporate documents

- (a) Copies of the constitutional documents of the Issuer and the Parent and each other party (other than the Trustee) to a document set out in Section 2 (*Finance Documents*) below.
- (b) A copy of a resolution of board of directors of the Issuer and the Parent and each other party (other than the Trustee) to a document set out in Section 2 (*Finance Documents*) below:
 - (i) approving the terms of, and the transactions contemplated by, the documents set out in Section 2 (*Finance Documents*) below to which it is a party and resolving that it execute, deliver and perform such documents;
 - (ii) authorising a specified person or persons to execute the documents set out in Section 2 (*Finance Documents*) below to which it is a party on its behalf; and
 - (iii) authorising a specified person or persons, on its behalf, to sign and/or despatch all documents and notices to be signed and/or despatched by it under or in connection with the documents set out in Section 2 (*Finance Documents*) below to which it is a party.

2. Finance Documents

Evidence that all Transaction Security Documents for the establishment of the Pre-Disbursement Transaction Security have been, or will be within one (1) Business Day following the disbursement from the Escrow Account, duly executed, together with evidence that the Transaction Security purported to be created under such Transaction Security Documents has been, or will be, perfected in accordance with the terms of such Transaction Security Documents;

2. Miscellaneous

- (a) Evidence in the form of an unconditional redemption notice that the Existing Bonds will be redeemed in full within one (1) Business Day following the disbursement from the Escrow Account and evidence by way of a release letter that any existing security in favour of the Existing Bonds have been or will be released and discharged upon redemption of the Existing Bonds;
- (b) An agreed form Compliance Certificate (included in these Terms and Conditions as Schedule 2 (*Form of Compliance Certificate*)); and
- (c) A Luxembourg law legal opinion issued by a reputable law firm in form and substance satisfactory to the Trustee (including in respect of capacity and other corporate matters relating to the Parent).

SCHEDULE 2

FORM OF COMPLIANCE CERTIFICATE

COMPLIANCE CERTIFICATE

To: CSC (Sweden) AB as Trustee
From: Kährs BondCo AB (publ) as Issuer
Date: [date]

Dear Sir or Madam,

Kährs BondCo AB (publ)
Maximum SEK 2,500,000,000 Senior Secured Floating Rate Bonds 2024/2028
with ISIN: SE0023135330
(the “Bonds”)

- (1) We refer to the terms and conditions for the Bonds (the “**Terms and Conditions**”). This is a Compliance Certificate. Terms defined in the Terms and Conditions have the same meaning when used in this Compliance Certificate unless given a different meaning in this Compliance Certificate.

(2) **Incurrence Test**

This is an Incurrence Test in respect of [*describe relevant incurrence or issuance of Financial Indebtedness*] (the “**Incurrence**”). We confirm that the Incurrence Test is met and that in respect of the Incurrence Test Date, being [date]:

- (d) [*Leverage Ratio*: Net Interest Bearing Debt was SEK [●], EBITDA was SEK [●] and therefore the Leverage Ratio was [●] (thus less than [4.50:1]⁷ / [4.25:1]⁸); and]⁹
- (e) [*Leverage Ratio*: Net Interest Bearing Debt was SEK [●], EBITDA was SEK [●] and therefore the Leverage Ratio was [●] (thus less than [4.25:1]; and]¹⁰
- (f) no Event of Default is continuing or would occur upon the Incurrence.

in each case including the Incurrence on a *pro forma* basis and otherwise calculated in accordance with Clause 15.2 (*Calculation principles*).

Computations as to compliance with the Incurrence Test are attached hereto.

We confirm that, so far as we are aware, no Event of Default is continuing.¹¹

⁷ From the First Issue Date to, but excluding, the date falling 36 months from the First Issue Date.

⁸ From the date falling 36 months from the First Issue Date and at any time thereafter to the Maturity Date.

⁹ To be used in respect of the Debt Incurrence Test.

¹⁰ To be used in respect of the Borrowing Facilities Incurrence Test.

¹¹ Should be included in each Compliance Certificate. If this statement cannot be made, the certificate should identify any Event of Default that is continuing and the steps, if any, being taken to remedy it.

Kährs BondCo AB (publ)

Name:
Authorised signatory

Name:
Authorised signatory

SCHEDULE 3

PERMITTED HEDGING INTERCREDITOR PRINCIPLES

The Intercreditor Agreement and the granting of any Security or guarantee or indemnity in respect of the Secured Obligations shall be based on the principles described in this Schedule 3, which, *inter alia*, include super senior arrangements in respect of any Permitted Hedging Obligations.

Terms not defined herein shall have the same meaning as in the terms and conditions for Kährs BondCo AB (publ) Maximum SEK 2,500,000,000 Senior Secured Floating Rate Bonds 2024/2028 with ISIN: SE0023135330 (the “**Terms and Conditions**”).

General: To establish the respective rights of the creditors under the various financing arrangements, the Intercreditor Agreement will be entered into (or acceded to where relevant) by the following parties (the “**Parties**”):

6. the Issuer;
7. the Parent and any lender under any Subordinated Loan granted to the Issuer (each a “**Subordinated Loan Creditor**”);
8. CSC (Sweden) AB (or any successor) as security agent for the Secured Parties (the “**Security Agent**”);
9. CSC (Sweden) AB (or any successor) as agent on behalf of the Bondholders (the “**Trustee**”); and
10. any Hedge Counterparty.

Any other Person (other than any Bondholder) refinancing, or assuming rights or obligations with respect to, any of the Secured Obligations or any Subordinated Loan shall accede to the Intercreditor Agreement (without being required to obtain any prior consent from any other party to the Intercreditor Agreement).

The Intercreditor Agreement shall be governed by Swedish law.

Sharing of Pre-Disbursement Security: The Transaction Security (other than the Escrow Account Pledge) shall (to the extent permitted by applicable law and practically possible) be established as first priority security in favour of the Security Agent on behalf of the Secured Parties and shall secure the Secured Obligations.

New security: Other than the Escrow Account Pledge, any additional Security and any guarantee or indemnity granted in respect of any Secured Obligations shall be extended to and shared between the Secured Parties in accordance with the terms of the Intercreditor Agreement.

Appointment of security agent and power of attorney: The Secured Parties will appoint and authorise the Security Agent to hold and to act as its agent in respect of the Transaction Security Documents, to the extent permitted by applicable law.

Any change of security agent shall (save with respect to certain exceptions) require the consent of the Trustee and the Required Super Senior Creditors.

The Trustee shall be considered authorised to grant such consent (in its sole discretion) without any approval or consent from the Bondholders.

- Ranking and priority:**
- (a) The Secured Obligations shall, other than with respect to Enforcement Proceeds, rank in right and priority of payment *pari passu* and without any preference between them;
 - (b) the Secured Obligations shall, with respect to Enforcement Proceeds, rank in right and priority of payment in accordance with the “Payment waterfall” below; and
 - (c) the Subordinated Liabilities shall rank after the Secured Obligations in right and priority of payment.

“**Acceleration Event**” means the Trustee exercising any of its rights under any acceleration provisions, or any acceleration provisions being automatically invoked, in each case under the Terms and Conditions.

“**Enforcement Proceeds**” means any amount paid to or otherwise realised by a Secured Party under or in connection with (a) any enforcement and, following the occurrence of a Distress Event, any other proceeds of, or arising from, any of the charged property or (b) (unless the context otherwise requires) any demand made under any guarantee or indemnity granted in respect of the Secured Obligations.

“**Distress Event**” means any of:

- (a) an Acceleration Event;
- (b) the enforcement of any Security created in respect of the Secured Obligations; or
- (c) (unless the context otherwise requires) the making of any demand under any guarantee or indemnity granted in respect of the Secured Obligations.

“**Subordinated Liabilities**” means all present and future, actual and contingent, liabilities and obligations at any time due, owing or incurred by the Issuer to any Subordinated Loan Creditor under any Subordinated Loan.

Restrictions on payments:

The Issuer may make payments of the Bond Liabilities and the Permitted Hedging Obligations at any time in accordance with, and subject to the provisions of, the relevant debt documents.

Following the occurrence of an Acceleration Event (until the occurrence of the Super Senior Discharge Date) payments of the Bond Liabilities or the Permitted Hedging Obligations may only be made in the form of Enforcement Proceeds distributed in the manner set out under “Payment waterfall” below (other than any distribution or dividend out of the Issuer’s unsecured assets (*pro rata* to each unsecured creditor’s claim) made by a liquidator, receiver, administrative receiver, administrator, compulsory manager or other similar officer appointed in respect of any debtor or any of its assets).

“**Bond Creditors**” means the Trustee and the Bondholders.

“**Bond Liabilities**” means all present and future, actual and contingent, liabilities and obligations at any time due, owing or incurred by the Issuer to the Bond Creditors under and with respect to the Finance Documents.

Subordinated Loans:

Any Subordinated Loan shall be fully subordinated to the Secured Obligations pursuant to the “Ranking and priority” above. Any repayment of, or payment of interest under, any Subordinated Loan shall, unless such repayment or payment is a

	Permitted Distribution, be subject to the Secured Obligations having been irrevocably repaid in full.
Enforcement of Security:	Subject to certain exceptions, the right to issue enforcement instructions to the Security Agent shall in the event of conflicting enforcement instructions first go to the Trustee. If (a) enforcement has not commenced within three months after an initial enforcement notice has been delivered to the Security Agent by the Trustee or the Required Super Senior Creditors (the “Initial Enforcement Notice”), (b) all Secured Obligations owed to the Hedge Counterparties have not been fully repaid within six months after the Initial Enforcement Notice, or (c) an insolvency event occurs or liquidation proceedings is commenced in the Issuer, then the right to instruct shall shift to the Required Super Senior Creditors. “Required Super Senior Creditors” means, at any time, those Hedge Counterparties whose participations in respect of any Permitted Hedging Obligations aggregate more than 66 per cent. of the total Permitted Hedging Obligations.
Purchase Option:	The Trustee (on behalf of some or all of the Bondholders) may exercise an option to purchase the Permitted Hedging Obligations in full at par at any time after a Distress Event by giving not less than ten days’ notice to the Security Agent. Neither the Trustee nor any Bondholders shall be obliged to exercise the Purchase Option.
Payment waterfall:	The proceeds of enforcement of the Security Documents, any Distressed Disposal or any other Enforcement Proceeds shall be applied as follows: (g) first, towards payment of any unpaid fees, costs and expenses incurred by the Security Agent (or its delegate); (h) secondly, towards payment, on a <i>pro rata</i> basis (and with no preference among them), to any Hedge Counterparties in respect of any Permitted Hedging Obligations; (i) thirdly, towards payment to the Bond Creditors in respect of any Bond Liabilities in accordance with the payment provisions of the Terms and Conditions; (j) fourthly, if the Issuer has no further actual or contingent liability towards the Secured Parties, towards payment <i>pro rata</i> of accrued interest unpaid and principal under the Subordinated Liabilities; (k) fifthly, if the Issuer has no further actual or contingent liability towards the Secured Parties, towards payment to any Person to whom the Security Agent is obliged to pay in priority to the Issuer; and (l) lastly, subject to the irrevocable discharge of all the Secured Obligations having occurred, the balance, if any, shall be paid to the Issuer.
Distressed Disposal:	Means any disposal of any asset subject to the Transaction Security Documents being effected (a) at the request of the relevant instructing group pursuant to the Intercreditor Agreement in circumstances where the Transaction Security Document

has become enforceable, (b) by enforcement of the Transaction Security Documents, or (c) after a Distress Event.

Turnover:

The Intercreditor Agreement shall include provisions for turnover of payments received under by any Party in conflict with the terms of the Intercreditor Agreement.

Modifications:

Each Secured Party may amend or waive the terms of the finance documents for the Secured Obligations owed to such Secured Party (other than the Intercreditor Agreement or any Transaction Security Documents) in accordance with their terms at any time to the extent permitted under the Intercreditor Agreement.

**Accession of
Subordinated Loan
Creditors:**

The Issuer shall ensure that any company becoming a Subordinated Loan Creditor, shall accede to the Intercreditor Agreement in the proper capacity in accordance with the terms of the Intercreditor Agreement.

Release of security:

The Security Agent is authorised and may execute on behalf of any Secured Party, in each case without any need for further deferral to or authority from such Secured Party, any release of any security created by any Transaction Security Document, to the extent that such release is made in accordance with the terms and conditions of the Transaction Security Documents.

If a Distressed Disposal is being effected, the Security Agent may release:

- (a) any Transaction Security and any other claim over the assets being subject to the Distressed Disposal; and
- (b) if the asset subject to the Distressed Disposal consists of shares or ownership interests in a debtor or a Holding Company of a debtor:
 - (i) to release any Security granted by the disposed entity, or any Subsidiary of the Issuer thereof, over any of its assets;
 - (ii) to release the disposed entity, or any Subsidiary of the Issuer thereof, from all or any part of its liabilities owing to any creditors party to the Intercreditor Agreement (the “**Liabilities**”);
 - (iii) to release any other claim of any creditor or another debtor over that disposed entity’s assets or over the assets of any Subsidiary of the Issuer thereof;
 - (iv) to release the disposed entity and any other member of the Group from all or any part of its Liabilities arising out of or in connection with that Distressed Disposal, or dispose of (including by way of appropriation) all or any part of those Liabilities;
 - (v) to dispose of (including by way of appropriation) all or any part of the Liabilities owing by the disposed entity, or any Subsidiary of the Issuer thereof; and/or
 - (vi) to dispose of (including by way of appropriation) all or any part of the Liabilities owing to the disposed entity.

If such Distressed Disposal is not being effected through a public auction or other competitive sales process, the Security Agent shall, if requested by the Trustee or

the Required Super Senior Creditors and subject to certain exceptions, appoint a financial adviser to provide a fairness opinion in relation to that Distressed Disposal.

Miscellaneous:

The Secured Parties shall have a duty to inform the other creditor classes of any default, event of default (of which one receives notice of from the Issuer) or Acceleration Event, and the Issuer allows sharing of such information.

Conflict:

In case of conflict between the Intercreditor Agreement and any other Finance Document, the terms of the Intercreditor Agreement shall prevail.

ADRESSER

EMITTENT

Kährs BondCo AB (publ)

Box 805
382 28, Nybro
Tel.: +46 (0) 481-460 00

EMISSIONSINSTITUT

Nordea Bank Abp, filial i Sverige

Smålandsgatan 17
SE-105 71 Stockholm
103 91 Stockholm
Tel.: +46 (0) 771-224488

LEGALT OMBUD

Roschier Advokatbyrå AB

Brunkebergstorg 2
P.O. Box 7358
SE-103 90 Stockholm
Sweden
Tel.: +46 8 553 190 00

AGENT

CSC (Sweden) AB

Sveavägen 9
111 57, Stockholm
Tel.: 08-402 72 00

REVISOR

Deloitte AB

Box 386
113 79, Stockholm
Tel.: +46 75 246 20 00

VÄRDEPAPPERSCENTRAL

Euroclear Sweden

Klarabergsviadukten 63
Box 191
SE-101 23 Stockholm
Sweden
Tel.: +46 8 402 90 00