

Finansinspektionen godkände detta prospekt den 25 juni 2020. Prospektet är giltigt i upp till tolv månader från datumet för godkännandet. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till detta prospekt i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter kommer inte att vara tillämplig när detta prospekt inte längre är giltigt. Bergkvist-Siljan AB (publ) kommer endast att upprätta tillägg till detta prospekt i enlighet med bestämmelserna i Europaparlamentet och rådets förordning (EU) 2017/1129 (Prospektförordningen).

PROSPEKT

AVSEENDE UPPTAGANDE TILL HANDEL AV SENIORA
SÄKERSTÄLLDA INLÖSENBARA OBLIGATIONER 2019/2023
OM 750 000 000 SEK MED RÖRLIG RÄNTA



VIKTIG INFORMATION

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats med anledning av Bergkvist-Siljan AB (publ):s, org.nr 559136-6686, ("Bergkvist Siljan", "Bolaget" eller "Emittenten") ansökan om upptagande till handel av seniora, säkerställda, inlösenbara obligationer 2019/2023, med rörlig ränta, om 750 000 000 SEK (ISIN: SE0012673952) ("Obligationerna") på Nasdaq Stockholm AB:s ("Nasdaq Stockholm") företagsobligationslista. Hänvisningar till "Koncernen" i detta Prospekt avser Bergkvist-Siljan AB (publ) och dess dotterbolag från tid till annan. Hänvisningar till "SEK" avser svenska kronor. Begrepp och termer som definieras i villkoren för Obligationerna används i samma betydelse i Prospektet, såvida annat inte uttryckligen framgår av sammanhanget eller definieras på annat sätt i Prospektet.

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt artikel 20 i förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävande av direktiv 2003/71/EG ("Prospektförordningen"). Finansinspektionen godkänner detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Detta godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för den emittent som avses i Prospektet eller för kvaliteten på de värdepapper som avses i detta Prospekt. Investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper.

Prospektet utgör inte ett erbjudande om försäljning eller en uppmaning om ett erbjudande att köpa Obligationerna i någon jurisdiktion utan har upprättats enbart med anledning av Obligationernas upptagande till handel på Nasdaq Stockholm. Prospektet får inte publiceras, distribueras eller offentliggöras, direkt eller indirekt, i eller till USA, Kanada, Japan eller Australien, eller något annat land där sådan publicering, distribution eller offentliggörande skulle förutsätta ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än enligt svensk rätt eller strida mot regler i sådant land. De personer som får tillgång till Prospektet måste därför informera sig om och iaktta sådana restriktioner. Obligationerna har inte registrerats, och kommer inte att registreras, enligt den vid var tid gällande United States Securities Act 1933 ("Securities Act"), eller enligt värdepapperslagstiftningen i någon delstat i USA. Därför får inte Obligationerna överlåtas eller erbjudas till försäljning i USA eller till, eller till förmån för, någon person med hemvist i USA. Bolaget har inte vidtagit och kommer inte att vidta någon åtgärd för att registrera Obligationerna i enlighet med Securities Act, eller enligt värdepapperslagstiftningen i någon delstat USA.

Såvida inte annat uttryckligen anges, har ingen av den information som ingår i Prospektet reviderats eller granskats av Bolagets revisorer. Viss finansiell information i Prospektet kan ha avrundats, vilket kan innebära att en del siffror som anges inte exakt summerar de enskilda delarna.

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

Prospektet ska läsas tillsammans med alla handlingar som är införlivade genom hänvisning (se "*Handlingar införlivade genom hänvisning*" under avsnittet "*Legala frågor och övrig information*" respektive "*Information om garanterna*" nedan), samt eventuella tillägg till Prospektet.

Varje investerare bör utvärdera lämpligheten av en investering i Obligationerna mot bakgrund av sina egna förutsättningar. Varje investerare bör särskilt (i) ha tillräcklig kunskap och erfarenhet för att kunna göra en ändamålsenlig utvärdering av Obligationerna och möjligheter och risker i samband med en investering i Obligationerna samt informationen som finns, eller är införlivad genom hänvisning, i Prospektet eller eventuella tillägg, (ii) 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, (iii) ha tillräckliga finansiella medel och likvida tillgångar för att kunna bära de risker som en investering i Obligationerna medför, (iv) förstå Obligationens villkoren i sin helhet och (v) vara väl förtrogen med beteendet hos relevanta index och finansiella marknader samt vara kapabel att utvärdera möjliga scenarion för ekonomiska, räntnivårelaterade eller andra faktorer som kan påverka investeringen och möjligheterna att bära riskerna.

Prospektet regleras av svensk rätt. Tvist i anledning av Prospektet ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

Innehåll

Sammanfattning	4
Riskfaktorer.....	13
Beskrivning av Obligationerna.....	24
Information om Bergkvist Siljan.....	28
Styrelse, ledande befattningshavare och revisor	31
Legala frågor och övrig information	33
Information om garanterna	37
Fullständiga villkor för Obligationerna	44
Complete terms and conditions for the Bonds	97
Adresser	149

Sammanfattning

Introduktion och varningar

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats med anledning av Bergkvist-Siljan AB (publ):s, org.nr 559136-6686, ("Bergkvist Siljan", "Bolaget" eller "Emittenten") ansökan om upptagande till handel av seniora, säkerställda, inlösenbara obligationer 2019/2023, med rörlig ränta, om 750 000 000 SEK (ISIN: SE0012673952) ("Obligationerna" eller "Obligationslånet") på Nasdaq Stockholm AB:s ("Nasdaq Stockholm") företagsobligationslista. Emittentens registrerade företagsnamn är Bergkvist-Siljan AB (publ). Emittentens identifieringskod för juridiska personer (LEI) är 549300SBK6B3BZUOMZ36. Emittentens adress är Box 435, 792 27, Mora.

Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen bör baseras på en bedömning av hela Prospektet från investerarens sida. En investerare kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet. Om talan väcks i domstol angående informationen i Prospektet kan den investerare som är kärke enligt nationell rätt bli tvungen att stå 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 de andra delarna av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.

Finansinspektionen är behörig myndighet och ansvarig för godkännande av Prospektet. Finansinspektionens postadress är Box 7821, 103 97 Stockholm med telefonnummer +46 (0)8 408 980 00 och hemsida www.fi.se. Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 25 juni 2020.

Nyckelinformation om Emittenten

Vem är emittent av värdepapperen?

Emittentens hemvist och juridiska form

Emittentens registrerade företagsnamn är Bergkvist-Siljan AB (publ). Emittentens organisationsnummer är 559136-6686 och Emittentens identifieringskod för juridiska personer (LEI) är 549300SBK6B3BZUOMZ36. Emittenten har sitt säte i Mora kommun. Bolaget är ett publikt aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk rätt och bedriver verksamhet enligt aktiebolagslagen (2005:551).

Emittentens huvudverksamhet

Bolaget äger och förvaltar dotterbolag inom sågverksindustrin. Verksamheten består av produktion av sågade trävaror på tre sågverk i Dalarna, Sverige. Timmer köps in, förädlas och säljs vidare till en global marknad med Asien, Skandinavien och Nordafrika som huvudmarknader. Den huvudsakliga verksamheten bedrivs i dotterbolagen. Dotterbolagen i Koncernen är verksamma i följande fyra huvudsakliga verksamhetsområden: skogstjänster, råvaruanskaffning, produktion och försäljning.

Större aktieägare

Bolagets enda aktieägare per dagen för Prospektet är Dilasso Holding 2 S.à.r.l. (organisationsnummer B220740). Dilasso Holding 2 S.à.r.l. har säte i Luxemburg.

Viktigaste administrerande direktörer

Bolagets styrelse består av tre ordinarie ledamöter (Ulf Bergkvist, ordförande, Jonas Björnståhl och

Håkan Dorm). Anders Nilsson är verkställande direktör, Elisabeth Olsson är ekonomichef, Per-Ragnar Bergkvist är marknadschef, Jon Hansson är råvaruchef och Peter Larsen är IR-ansvarig och controller.

Revisor

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, med adress 113 97 Stockholm, är Bolagets revisor. Anders Hvittfeldt, auktoriserad revisor, är huvudansvarig revisor.

Finansiell nyckelinformation för Emittenten

Utvalda resultaträkningsposter

MSEK	2019 (Reviderat)	2018 ¹ (Reviderat)	Januari – mars 2020 (Ej reviderat)	Januari – mars 2019 (Ej reviderat)
Rörelseresultat	69	99	34	39

Utvalda kassaflödesposter

MSEK	2019 (Reviderat)	2018 ¹ (Reviderat) ²	Januari – mars 2020 (Ej reviderat)	Januari – mars 2019 (Ej reviderat)
Kassaflöde från den löpande verksamheten	162	61	46	12
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-630	-211	-3	-8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	659	164	-44	4

Specifika nyckelrisker för Emittenten

Risker relaterade till det globala utbrottet av covid-19

Utbrottet av covid-19 har fått en omfattande negativ inverkan på den globala ekonomiska utvecklingen, inklusive på de marknader där Koncernen är verksam. Det finns således en risk att Koncernen påverkas negativt framgent, särskilt vad gäller kommande månaders efterfrågan på Koncernens produkter i Japan och Europa vilket skulle kunna få negativa effekter på Koncernens omsättning, finansiella ställning och framtidsutsikter.

Koncernens lönsamhet och utveckling är beroende av priset på skogsrelaterade produkter

Koncernens verksamhet bedrivs genom att timmer köps in, förädlas och säljs vidare. Även biprodukterna från produktionen säljs vidare till fjärrvärmebolag och till massaindustrin. Affärsverksamheten är således i hög utsträckning beroende av tillgången till och priset på högkvalitativt skogsrelaterat material. Det finns en risk att väsentliga prisökningar avseende de råvaror som Koncernen använder i sin produktion, såsom tall och gran, liksom minskningar i prisnivån på de produkter som Koncernen säljer vidare får en väsentlig negativ inverkan på Koncernens omsättning, finansiella ställning och framtidsutsikter. Dessutom har priset på skogsrelaterat material historiskt varit föremål för volatilitet och oförutsedda förändringar.

¹ Eftersom Bolaget bildades den 1 december 2017 innefattar räkenskapsåret 2018 även räkenskaper för december 2017.

² Reviderade jämförelsesiffror inom ramen för 2019 års revision.

Koncernens sågverksamhet är exponerad för ökade energikostnader och är känslig för avbrott i energiförsörjningen

Ökade energikostnader kan påverka Koncernens ekonomiska ställning direkt och indirekt genom ökade kostnader för exempelvis transporter och råvaror. Det finns en risk att en avsevärd ökning av direkta eller indirekta kostnader för köpt energi, att avbrott i Koncernens energiförsörjning på grund av exempelvis naturkatastrofer, oväder eller terrorism eller att en förlorad förmåga att förhandla fram långsiktiga avtal med energileverantörer får en negativ inverkan på Koncernens rörelsekostnader och resultat.

Risker relaterade till klimatförändringar och väderkatastrofer

Delar av Koncernens verksamhet påverkas till stor del av effekterna av klimatförändringar och väderkatastrofer. Extrema väderförhållanden, såsom stormar och eldsvådor, ger upphov till särskilda risker. Sådana förhållanden kan innebära risk för produktionsbegränsningar för Koncernen till följd av att Koncernen exempelvis tvingas vidta kraftfulla besparingsåtgärder. Naturkatastrofer, såsom skogsbränder, skulle också kunna leda till ett minskat utbud och medföra stigande råvarupriser avseende det råmaterial som Koncernen är beroende av för att kunna producera sågade trävaror. Följaktligen kan klimatförändringar och väderkatastrofer få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens omsättning och försäljning.

Risker relaterade till produktion

Ett avbrott eller en störning, såsom driftstopp, arbetsrättsliga stridsåtgärder eller naturkatastrofer vid något led i Koncernens produktionskedja kan inverka negativt på Koncernens förmåga att fullgöra sina förpliktelser gentemot sina kunder inom rätt tid, eller överhuvudtaget. Ett omfattande och varaktigt produktionsstopp kan få en betydande inverkan på Koncernens förmåga att producera eller distribuera sina produkter. Vidare kan Koncernen tvingas betala skadestånd eller vite enligt ingångna kundavtal vid försenad produktleverans. Sådana betalningar riskerar att inte täckas av Koncernens försäkringsskydd, eller endast täckas delvis, vilket kan resultera i kostnader för Koncernen. Följaktligen finns en risk att avbrott, störningar eller skador på produktionsanläggningar eller distributionscentrum kan få en negativ inverkan på Koncernens försäljning och resultat samt leda till kostsamma tvister.

Nyckelinformation om värdepapperen

Värdepapperens viktigaste egenskaper

Emittent:	Bergkvist-Siljan AB (publ), ett publikt svenskt aktiebolag med organisationsnummer 559136-6686 med säte i Mora.
Emissionsbeslut och emissionsbelopp:	Bolagets styrelse beslutade om Obligationslånet den 12 juni 2019. Lånet uppgår till ett Totalt Nominellt Belopp om sammanlagt högst 1 150 000 000 SEK. Den 8 juli 2019 emitterades Obligationer med ett Nominellt Belopp om sammanlagt 750 000 000 SEK.
Typ och kategori av värdepapper:	Obligationerna är skuldförbindelser enligt lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.
Nominellt belopp:	10 000 SEK per Obligation.
ISIN:	SE0012673952.

Ränta:	Obligationerna löper med rörlig ränta. Den rörliga räntesatsen är tre månader STIBOR + den Rörliga Räntemarginalen om 5,75 procent per år. Den första Ränteperioden för Obligationerna löper från den 8 juli 2019 till den 8 oktober 2019. Därefter är varje Ränteperiod för Obligationerna tre (3) månader. Ränta ska betalas sista dagen i varje Ränteperiod, det vill säga 8 januari, 8 april, 8 juli och 8 oktober respektive år. Räntan beräknas på faktiskt antal dagar under Ränteperioden (faktiskt antal dagar/360-dagbasis).
Förfalldag:	8 juli 2023.
Obligationernas förmånsrättsliga ställning:	<p>Obligationerna är seniora, säkerställda, inlösenbara obligationer. Enligt ett så kallat efterställningsavtal mellan Bolagets långgivare, Obligationsinnehavarna och andra borgenärer är den förmånsrättsliga ställningen för Bolagets skulder rangordnad enligt följande: (i) skuld enligt Låneavtalet, (ii) skuld enligt två separata valutasäkringsavtal och (iii) skuld enligt Obligationerna. Därutöver finns även reglering av skuld enligt Koncerninterna lån samt aktieägarlån med sämre prioritet än Obligationerna.</p> <p>Obligationerna är inte säkerställda enligt lagen (2003:1223) om utgivning av säkerställda obligationer.</p>
Överlåtelsebegränsningar:	Obligationerna är fritt överlåtbara. Notera dock att Obligationerna, i enlighet med tillämplig värdepapperslagstiftning, inte får överlåtas eller erbjudas till försäljning i USA eller till, eller till förmån för, någon person med hemvist i USA. Varje Obligationsinnehavare måste säkerställa efterlevnaden av sådana restriktioner.
Fordringshavarmöte och Skriftligt Förfarande:	Agenten ska, efter begäran från Bolaget eller innehavare av Obligationer motsvarande minst en tiondel av det Justerade Nominella Beloppet sammankalla ett Fordringshavarmöte eller, om Agenten så önskar, initiera ett Skriftligt Förfarande. Endast personer som är Obligationsinnehavare på Avstämningsdagen för Fordringshavarmöte eller Skriftligt Förfarande får utöva rösträtt på sådant möte eller förfarande. Fordringshavarmötet eller det Skriftliga Förfarandet kan under vissa förutsättningar besluta om ändringar av villkoren för Obligationerna. Beslut som fattas vid Fordringshavarmöte eller via Skriftligt Förfarande är bindande för samtliga Fordringshavare enligt villkoren för Obligationslånet, oavsett om de närvarat vid Fordringshavarmötet eller ej.
Amortering och inlösen	Emittenten ska amortera ett belopp motsvarande fem procent av det Utestående Nominella Beloppet på de datum som

	<p>infaller 6, 12, 18, 24, 30, 36 respektive 42 månader efter Initiala Emissionsdagen.</p> <p>Emittenten får under vissa förutsättningar <u>partiellt</u> inlösa Obligationer motsvarande högst fem procent av det Initiala Nominella Beloppet en gång varje tolv månadersperiod. Emittenten får även i sin <u>helhet</u> inlösa Obligationerna till ett pris motsvarande 102,875 procent av det Nominella Värdet per Obligation om inlösen sker under perioden från Initiala Emissionsdagen och 30 månader därefter. Om inlösen sker efter 30 månader men före 36 månader respektive efter 36 månader men före 42 månader efter den Initiala Emissionsdagen ska motsvarande pris vara 102,0125 respektive 101,150 procent av det Nominella Värdet per Obligation. Sker inlösen 42 månader eller senare ska priset motsvara det Nominella Värdet. I samtliga fall ska obetald Ränta återbetalas.</p> <p>Emittenten ska lösa in Obligationerna i sin helhet på den Slutliga Förfallodagen mot ett belopp per Obligation motsvarande det Nominella Beloppet jämte upplupen obetald Ränta.</p>
--	---

Var kommer värdepapperen att handlas?

Bolaget avser att ta upp Obligationerna till handel på Nasdaq Stockholm. Första dag för handel är planerad till den 1 juli 2020. Obligationerna är sedan tidigare upptagna till handel på den öppna marknaden (*Freiverkehr*) på Frankfurtsbörsen i Tyskland.

Omfattas värdepapperen av en garanti?

Värdepapperen omfattas av garantier av de garantier som anges nedan. Garanterna har åtagit sig att solidariskt, oåterkalleligen och ovillkorligen, såsom för egen skuld (proprieborgen) garantera alla nuvarande och framtida förpliktelser som, bland annat, Emittenten och garanterna har gentemot de parter som från tid till annan har säkerhet i värdepapperna. Värdepapperen är säkrade genom, bland annat, av Garanterna ställda säkerheter i form av, bland annat, aktiepanter och pant över företags- och fastighetsinteckningar i vissa bolag i Koncernen samt pant över existerande och framtida materiella lån inom Koncernen.

Garant	Organisationsnummer	LEI
Siljan Group AB	556021-1830	-
Siljan Timber AB	556034-1025	549300FW0XI49ZOCYH91
Blyberg Timber AB	556053-0064	549300FZOEDCV36K1060
Bergkvist Siljan Skog AB	556528-9823	-
Bergkvist-Insjön AB	556108-6207	549300NZO1TTN0MGXH29

Finansiell nyckelinformation för garanterna

Nedan sammanfattas den finansiella nyckelinformation som är relevant för bedömningen av Garanternas förmåga att fullgöra sina åtaganden enligt Garantin.

Siljan Group AB

Utvalda resultaträkningsposter

TSEK	2019 (Reviderat)	2018 (Reviderat)
Rörelseresultat	-23 642	104 613

Utvalda kassaflödesposter

TSEK	2019 (Reviderat)	2018 (Reviderat)
Kassaflöde från den löpande verksamheten	109 412	115 601
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-42 797	-82 120
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-14 955	-31 792

Siljan Timber AB

Utvalda resultaträkningsposter

TSEK	2019 (Reviderat)	2018 (Reviderat)
Rörelseresultat	-2 037	70 161

Utvalda kassaflödesposter

TSEK	2019 (Reviderat)	2018 (Reviderat)
Kassaflöde från den löpande verksamheten	60 222	94 857
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-59 858	-75 289
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	27 528	-17 801

Blyberg Timber AB

Utvalda resultaträkningsposter

TSEK	2019 (Reviderat)	2018 (Reviderat)
Rörelseresultat	36 454	49 521

Utvalda kassaflödesposter

TSEK	2019 (Reviderat)	2018 (Reviderat)
Kassaflöde från den löpande verksamheten	44 201	22 907
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-50 505	-34 513
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	28 700	12 408

Bergkvist Siljan Skog AB

Utvalda resultaträkningsposter

TSEK	2019 (Reviderat)	2018 (Reviderat)
Rörelseresultat	279	340

Utvalda kassaflödesposter

TSEK	2019 (Reviderat)	2018 (Reviderat)
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	35	-377
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3 644	-1 917

Bergkvist-Insjön AB

Utvalda resultaträkningsposter

TSEK	2018/2019 ¹ (Reviderat)	2017/2018 ² (Reviderat)
Rörelseresultat	82 634	93 470

Utvalda kassaflödesposter

TSEK	2018/2019 ¹ (Reviderat)	2017/2018 ² (Reviderat)
Kassaflöde från den löpande verksamheten	159 790	103 867
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-9 493	-21 105
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-100 148	-93 567

Nyckelrisker hänförliga till garanterna

Den huvudsakliga verksamheten i Koncernen bedrivs i dess dotterbolag. Garanterna enligt ovan är samtliga direkta eller indirekta dotterbolag till Bolaget. För en beskrivning av de väsentliga riskfaktorer som hänför sig till Garanterna hänvisas således till de risker som är relevanta för Bolaget (se avsnittet ”Nyckelinformation om Emittenten – Specifika nyckelrisker för Emittenten” i denna sammanfattning).

Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperen?

Kreditrisker

Den som investerar i Obligationerna står för en kreditrisk gentemot Koncernen och investerarens förutsättningar att erhålla utbetalningar enligt Obligationerna är beroende av Emittentens förmåga att fullgöra sina betalningsförpliktelser, vilket i sin tur är beroende av flertalet faktorer. Det finns en risk att en ökad kreditrisk kommer att belasta Obligationerna med en högre riskpremie, varvid Obligationernas värde påverkas negativt.

¹ Avser det förlängda räkenskapsåret 1 september 2018 – 31 december 2019.

² Avser det brutna räkenskapsåret 1 september 2017 – 31 augusti 2018.

Förmåga att följa villkoren för Obligationerna

Händelser utanför Koncernens kontroll, exempelvis förändringar i förutsättningarna för bedrivandet av Koncernens verksamhet, kan påverka Koncernens förmåga att, bland annat, följa de åtaganden som framgår av villkoren för Obligationerna. En överträdelse av dessa villkor skulle kunna utgöra ett avtalsbrott, vilket skulle kunna leda till en så kallad acceleration av Obligationerna. Accelerationen skulle i sin tur kunna medföra att Emittenten måste återbetala skulden till Obligationssinnehavarna i enlighet med tillämplig marginal, vilket medför en risk för att Emittenten vid återbetalningstidpunkten inte kommer att ha tillräckliga medel för att kunna genomföra erforderlig inlösen.

Risker relaterade till verkställandet av transaktionssäkerheten, inklusive Garanternas garantiåtaganden

Om en Garant, exempelvis vars aktier har pantsatts till förmån för Obligationssinnehavarna, blir föremål för exempelvis likvidation, försätts i konkurs eller på annat sätt hamnar i betalningssvårigheter kan Garantens möjlighet att infria sina garantiåtaganden väsentligen försämrats. Exempelvis kan de pantsatta aktierna i en sådan situation ha ett begränsat värde på grund av att dotterbolagets samtliga förpliktelser måste uppfyllas först, vilket riskerar att lämna inga eller begränsade tillgångar i dotterbolaget till Obligationssinnehavarna. Som en konsekvens därav är det möjligt att Obligationssinnehavarna inte erhåller det fulla värdet (eller något värde alls vid en försäljningsrealisation) av aktierna.

Vidare härrör en väsentlig del av Koncernens tillgångar och intäkter från Emittentens dotterbolag, inbegripet Garanterna. Följaktligen är Emittenten beroende av erhållandet av tillräckliga intäkter och kassaflöden hänförliga till bedrivandet av och ägandet i dotterbolagen för att Emittenten ska ha möjlighet att erlagga betalning enligt Obligationerna. Emittenten är därmed beroende av dotterbolagens kassatillgång och deras legala förutsättningar att lämna vinstutdelningar vilka från tid till annan kan vara begränsade till följd av bolagsrelaterade och legala begränsningar. Om Emittenten inte skulle erhålla tillräckliga intäkter från sina dotterbolag skulle investerarnas förutsättningar att erhålla betalning enligt Obligationerna kunna påverkas väsentligen negativt.

Nyckelinformation om upptagandet till handel på en reglerad marknad

På vilka villkor och enligt vilken tidplan kan jag investera i detta värdepapper?

Bolaget avser att ta upp Obligationerna till handel på Nasdaq Stockholm. Första dag för handel är planerad till den 1 juli 2020. Obligationerna är sedan tidigare upptagna till handel på den öppna marknaden (*Freiverkehr*) på Frankfurtbörsen i Tyskland.

Varför upprättas detta Prospekt?

Prospektet har upprättats med anledning av Obligationernas upptagande till handel på Nasdaq Stockholm. Prospektet utgör inte ett erbjudande om försäljning eller en uppmaning om ett erbjudande att köpa Obligationerna. Likviden från Obligationsslånet har använts till / används till (i) att bidra till finansieringen av Emittentens förvärv av Bergkvist-Insjönkoncernen, (ii) att refinansiera utestående skuld inom Koncernen, (iii) att finansiera transaktionskostnader samt (iv) allmänna rörelsekapitaländamål.

Pareto Securities AB var rådgivare till Bolaget i samband med upptagandet av Obligationsslånet. Pareto Securities kan komma att ha andra relationer med Bolaget eller Koncernen än de som följer av deras roll under Obligationsslånet och kan till exempel komma att tillhandahålla Bolaget olika typer av banktjänster och bankprodukter. Av denna anledning kan intressekonflikter förekomma eller

uppstå som ett resultat av att Pareto Securities från tid till annan är involverad i transaktioner med andra parter och i olika roller eller genom att bedriva annan verksamhet med tredje part som har motstridande intressen.

Riskfaktorer

I detta avsnitt beskrivs de riskfaktorer som anses väsentliga för Koncernens verksamhet och framtida utveckling. Riskfaktorerna hänförs till Koncernens verksamhet och marknad, regulatoriska risker, finansiella risker, risker relaterade till Obligationerna samt risker hänförliga till var och en av garantierna som ställts ut av garanterna enligt ett särskilt garantiavtal i den mån de är relevanta för garantiernas förmåga att fullgöra sina åtaganden enligt garantierna. Bedömningen av väsentligheten av varje riskfaktor är baserad på sannolikheten för dess förekomst och den förväntade omfattningen av dess negativa effekter. I enlighet med Prospektförordningen är de riskfaktorer som anges nedan begränsade till risker som är specifika för Koncernen, värdepapperen och garantierna och väsentliga för att fatta ett välgrundat investeringsbeslut.

Redogörelsen är baserad på information som är tillgänglig per dagen för detta Prospekt. De riskfaktorer som för närvarande bedöms mest väsentliga presenteras först i varje kategori medan efterkommande riskfaktorer presenteras utan inbördes rangordning.

Nedanstående risker och osäkerhetsfaktorer kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och/eller resultat. De kan även medföra att Obligationerna minskar i värde vilket skulle kunna medföra att Obligationsinnehavarna förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital.

Verksamhets- och marknadsrelaterade risker

Risker relaterade till det globala utbrottet av covid-19

Spridningen av det nya viruset covid-19, med epicentrum i Kina och en efterföljande global spridning, har fått en omfattande negativ inverkan på den ekonomiska utvecklingen såväl globalt som på respektive marknad där Koncernen är verksam. I likhet med övriga företag i världen förväntas utbrottet av covid-19 påverka Koncernens verksamhet. På grund av utbrottets karaktär, samt de efterföljande motåtgärder som implementerats i flera länder, finns en grad av osäkerhet och en risk att Koncernen påverkas negativt framgent, särskilt avseende nästkommande månaders efterfrågan på Koncernens produkter i Japan och Europa. Det finns följaktligen en risk att negativa effekter på världsekonomin till följd av utbrottet av covid-19 får en väsentlig negativ inverkan på Koncernens omsättning, finansiella ställning och framtidsutsikter.

Koncernens lönsamhet och utveckling är beroende av priset på skogsrelaterade produkter och priset är föremål för volatilitet

Koncernens bedriver sin verksamhet genom att timmer köps in främst på den regionala marknaden inom Dalarnas och Gävleborgs län dels från egen inköpsorganisation, dels från större externa leverantörer. Koncernen anskaffar uppemot 2 miljoner kubikmeter råvara årligen. Timret förädlas och säljs därefter vidare. Produktionen består av cirka 35 procent tall och cirka 65 procent gran. Även biprodukterna från produktionen säljs vidare till lokala fjärrvärmebolag i regionen och till massaindustrin. Merparten av råvarorna blir sågade trävaror (52 procent), cellulosafälls (19 procent) samt råspån (17 procent). Affärsverksamheten och dess förutsättningar att växa är således i hög utsträckning beroende av tillgången till och priset på högkvalitativt skogsrelaterat material, både avseende de varor som Koncernen köper in och de varor som Koncernen säljer vidare. Det finns en risk att väsentliga prisökningar avseende de råvaror som Koncernen använder i sin produktion, såsom tall och gran, liksom minskningar i prisnivån på de produkter som Koncernen efter förädling säljer vidare till sina kunder får en väsentlig negativ inverkan på Koncernens omsättning, finansiella ställning och framtidsutsikter.

Priset på skogsrelaterat material har historiskt sett varit föremål för volatilitet och oförutsedda förändringar. Koncernen upplevde exempelvis väsentliga marknadsprissänkningar med avseende på

sågade trävaror på samtliga nyckelmarknader under det tredje och fjärde kvartalet 2019 jämfört med tidigare kvartal under 2019. Koncernens marknad är i hög utsträckning internationellt exponerad med Asien, Skandinavien och Nordafrika som huvudmarknader. Även specifika trender på respektive marknad kan således påverka efterfrågan, och i förlängningen priset, på Koncernens produkter.

Koncernens sågverksamhet är exponerad för ökade energikostnader och är känslig för avbrott i energiförsörjningen

Koncernen driver tre sågverk i Dalarna lokaliserade till Insjön, Mora och Älvdalen. Sågverken har en gemensam årlig produktionskapacitet på nästan 900 000 kubikmeter och följaktligen ett stort kontinuerligt energibehov. Energitillbehovet täcks i hög utsträckning genom att sågverkens egna värmegeneratorer eldas med biprodukter från produktionen i respektive sågverk, men Koncernen är alltjämt i viss utsträckning beroende av att köpa in energi. Ökade energikostnader kan dessutom påverka Koncernens ekonomiska ställning indirekt genom ökade kostnader för exempelvis transporter och råvaror. Det finns därför en risk att en avsevärd ökning av direkta eller indirekta kostnader för köpt energi, att avbrott i Koncernens energiförsörjning på grund av exempelvis naturkatastrofer, oväder eller terrorism eller att en förlorad förmåga att förhandla fram långsiktiga avtal med energileverantörer får en negativ inverkan på Koncernens rörelsekostnader och resultat.

Risker relaterade till klimatförändringar och väderkatastrofer

Delar av Koncernens verksamhet påverkas till stor del av effekterna av klimatförändringar och väderkatastrofer. Extrema väderförhållanden, såsom stormar och eldsvådor, ger upphov till särskilda risker. Sådana förhållanden kan innebära risk för produktionsbegränsningar för Koncernen till följd av att Koncernen exempelvis tvingas vidta kraftfulla besparingsåtgärder. Naturkatastrofer, såsom skogsbränder, skulle också kunna leda till ett minskat utbud och medföra stigande råvarupriser avseende det råmaterial som Koncernen är beroende av för att kunna producera sågade trävaror. Följaktligen kan klimatförändringar och väderkatastrofer få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens omsättning och försäljning.

Risker relaterade till produktion

Ett avbrott eller en störning, såsom driftstopp, arbetsrättsliga stridsåtgärder eller naturkatastrofer vid något led i Koncernens produktionskedja kan inverka negativt på Koncernens förmåga att fullgöra sina förpliktelser gentemot sina kunder inom rätt tid, eller överhuvudtaget. Ett omfattande och varaktigt produktionsstopp kan få en betydande inverkan på Koncernens förmåga att producera eller distribuera sina produkter. Vidare kan Koncernen tvingas betala skadestånd eller vite enligt ingångna kundavtal vid försenad produktleverans. Sådana betalningar riskerar att inte täckas av Koncernens försäkringsskydd, eller endast täckas delvis, vilket kan resultera i kostnader för Koncernen. Följaktligen finns en risk att avbrott, störningar eller skador på produktionsanläggningar eller distributionscentrum kan få en negativ inverkan på Koncernens försäljning och resultat samt leda till kostsamma tvister.

De senaste åren har betydande investeringar gjorts i Koncernens sågverk för att öka kostnadseffektiviteten. Sammanslagningen av Bergkvist-Insjönkoncernen och Siljankoncernen förväntas därtill medföra synergieffekter i produktionen med en uppskattad EBITDA-effekt på mer än 100 MSEK (se även under "Förvärvet av Bergkvist-Insjönkoncernen" nedan). Viktiga förbättringar innefattar bland annat att upprätthålla produktionsvolymen med en minskad personalstyrka och att förbättra sågutbytet, vilket medför en betydligt förbättrad kostnadspositionering. Den totala finansiella effekten av genomförda lönsamhetsförbättringar kombinerat med synergipotentialen förväntas realiseras under det andra halvåret 2020, med full effekt under 2021 och framåt. Det finns dock en risk att investeringarna i sågverksamheten inte blir så kostnadseffektiva som förväntat eller att de uppskattade synergieffekterna av sammanslagningen, helt eller delvis, uteblir. För det fall dessa risker realiseras skulle det kunna få en negativ inverkan på

Koncernens tillväxt och intäktsgenerering.

Konkurrensutsatt miljö

Trämateriellindustrin, inom vilken Koncernen verkar på ett antal nationella och internationella marknader, är hårt konkurrensutsatt. Företag inom industrin konkurrerar genom priser, produktionskapacitet, marknadspenetration, innovation, design och produktkvalitet. Koncernen har ett antal konkurrenter inom olika produktionskategorier, segment och geografiska marknader. Till huvudkonkurrenterna på den svenska huvudmarknaden hör exempelvis SCA, Vida, Setra Group och Södra Wood och till de största producenterna i övriga Europa hör bland annat Binderholz i Österrike och Ilm Timber i Ryssland och Tyskland.

Det finns en risk att en ökad konkurrens leder till ökade kostnader i samband med att Koncernen söker identifiera nya kunder, liksom för att behålla befintliga kunder. Högre konkurrens kan också leda till att priserna på Koncernens produkter pressas ned, varvid lönsamheten för Koncernen skulle minska. Koncernens möjligheter att konkurrera är också beroende av dess förmåga att förutse framtida marknadsförändringar och trender och att snabbt reagera på befintliga och framtida behov på marknaden. Om Koncernen inte lyckas bemöta konkurrensen från nya och existerande företag eller inte lyckas reagera på marknadsförändringar eller trender finns en risk att detta får en negativ inverkan på Koncernens marknadsposition och finansiella ställning.

Risker relaterade till olyckor, katastrofer m.m.

Ett framgångsrikt bedrivande av Koncernens verksamhet förutsätter bland annat att verksamheten kan bedrivas utan några större produktionsstopp eller oväntade kostnader. En eldsvåda, olycka eller annan katastrof som orsakar betydande skador på Koncernens sågverk skulle följaktligen kunna få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning eller verksamhetsresultat. Sådana allvarliga olyckor och/eller katastrofer skulle exempelvis kunna resultera i att Koncernen tvingas stänga ner sin verksamhet, helt eller delvis, eller minska sin produktion på ett sätt som inte förutsetts av Koncernen. En oförmåga att upprätthålla adekvata säkerhetsanordningar skulle även kunna skada Koncernens anställda eller leverantörer samt orsaka skador på miljön. Utöver negativa effekter i form av fysiska skador, hälsoeffekter och miljöskador skulle sådana risker kunna innefatta ett ansvar gentemot anställda eller tredje parter, ett försämrat anseende för Koncernen eller en oförmåga att attrahera och behålla kompetent personal. Det finns dessutom en risk att relevanta myndigheter framtvingar en temporär nedstängning av hela eller delar av Koncernens verksamhet. För det fall sådana olyckor eller katastrofer inträffar finns det inte heller några garantier för att Koncernen har tillgång till erforderlig finansiering för att reparera oförutsedda skador på Koncernens sågverk. Om några av dessa risker förverkligas, skulle det kunna få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, vinst eller finansiella ställning. Omfattningen på den negativa inverkan på Koncernens verksamhet för det fall dessa risker realiserar styrs främst av omfattningen på den aktuella olyckan eller katastrofen och i vilken utsträckning Koncernen har tillräcklig finansiell styrka för att reparera skadorna, varav den förstnämnda omständigheten huvudsakligen ligger utanför Koncernens kontroll.

Risker relaterade till miljöföroreningar på sågverksanläggningen i Saxviken

1965 förvärvade dotterbolaget Siljan Timber AB verksamheten vid sågverket i Saxviken i Mora efter att under en kort tid ha bedrivit verksamheten genom ett leasingarrangemang. Siljan Timber AB upphörde med verksamheten vid Saxviken sågverk 1977 och sålde egendomen. Området där verksamheten bedrevs har konstaterats kontaminerat med pentaklorfenol vilket, enligt den relevanta tillsynsmyndigheten, användes som virkeskonserverande medel mellan 1956 och 1977. Den relevanta tillsynsmyndigheten gör gällande att Siljan Timber AB är ansvarigt för att ersätta en del, nämligen 35 procent, av de totala saneringskostnader som kommer att krävas för att återställa

sågverksanläggningen till en ur ett föroreningsperspektiv godtagbar nivå. Konsultföretaget Sweco, som har utsetts av bland annat Siljan Timber AB, uppskattar de totala saneringskostnaderna till 70 MSEK. Om Koncernen utkrävs på det aktuella beloppet skulle det således kunna få en negativ inverkan på Koncernen. Det finns dessutom en risk att de faktiska saneringskostnaderna blir högre än 70 MSEK. Ansvar för miljöföroreningar enligt miljöbalken är därtill obegränsat i tid och det finns en risk att Koncernen blir föremål för ytterligare kostnader hänförliga till miljöföroreningarna på området i Saxviken, vilket skulle få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens finansiella ställning och framtidsutsikter.

Risker relaterade till vissa marknader

Koncernen säljer främst sina produkter till kunder i Europa, Asien och Nordafrika. Vissa av dessa marknader är föremål för större politisk, ekonomisk och social osäkerhet än länder med en mer utvecklad institutionell struktur, och risken för förluster på grund av förändringar i lagstiftning, ekonomiska eller sociala omvälvningar, liksom andra faktorer kan vara omfattande. Bland de mer väsentliga riskerna med att vara verksam på och investera i utvecklingsmarknader finns riskerna för införandet av handelsrestriktioner, införandet av utländska valutarestriktioner och förändringar i skattelagstiftning och former för verkställighet. Sådana åtgärder inom någon av de marknader där Koncernen verkar skulle väsentligen kunna reducera eller eliminera de fördelar som härrör från att vara verksam på dessa marknader, och följaktligen inverka negativt på Koncernens möjligheter att bedriva verksamhet där, med minskad vinst och försämrade finansiella ställning som följd.

Risker relaterade till tidigare och framtida förvärv

Koncernen utvärderar från tid till annan potentiella förvärv som ligger i linje med Koncernens strategiska mål. Koncernen har även gjort sådana förvärv tidigare, exempelvis genom förvärvet av Siljan Group AB 2018 och Bergkvist-Insjön AB 2019 varigenom Koncernen fick sin nuvarande form. För det fall ytterligare företag förvärvas finns en risk att det finns för Koncernen okända risker och att dessa okända risker får en negativ inverkan på Koncernens verksamhet och finansiella ställning.

I samband med förvärv finns det en risk att tredje parter försöker belasta Koncernen med det ansvar som säljarna har åtagit sig att svara för, och det finns en risk att Koncernen inte kommer att kunna göra gällande sina anspråk gentemot säljarna avseende överträdelse av sådana garantier. Vidare, även för det fall Koncernen slutligen skulle få ersättning från säljarna för belopp som Koncernen utbetalat riskerar Koncernen att tillfälligt tvingas stå för dessa kostnader, vilket skulle kunna påverka Koncernens likviditet. Om säljarna hamnar på obestånd eller ansöker om konkurs kan Koncernens förutsättningar för att erhålla ersättning för de belopp som Koncernen utbetalat till följd av säljarnas överträdelse dessutom begränsas på grund av motpartens likviditet eller tillämplig konkurslagstiftning. Vid sådana överträdelse från säljarnas sida finns därmed en risk att Koncernen ådrar sig förluster, vilket skulle kunna få en negativ inverkan på Koncernens finansiella ställning.

Det finns vidare en risk att framtida förvärvsaktiviteter kommer att medföra vissa finansiella, ledningsrelaterade och verksamhetsrelaterade risker, innefattande svårigheter vid integrering eller separation av verksamheter från befintliga verksamheter och utmaningar som följer av förvärv som inte uppnår försäljningsnivåer och lönsamhet som rättfärdigar Koncernens investeringar. Om pågående eller framtida förvärv inte på ett framgångsrikt sätt integreras finns en risk att Koncernens finansiella ställning och verksamhetsresultat påverkas negativt. Vidare finns en risk att framtida förvärv kommer att leda till att ådra Koncernen skulder, eventalförpliktelser, avskrivningskostnader, försvagat goodwill eller omstruktureringskostnader, vilka samtliga skulle kunna få en negativ inverkan på Koncernens tillväxtpotentialer och finansiella ställning.

Beroende av nyckelpersoner

Koncernens fortsatta utveckling är beroende av de anställdas kunskap, erfarenhet och engagemang. Koncernen är också beroende av nyckelpersoner på ledningsnivå. Det finns en risk att Koncernen förlorar nyckelpersoner eller att Koncernen misslyckas med att behålla nyckelanställda, vilket skulle få en negativ inverkan på Koncernens verksamhet och resultat.

Beroende av leverantörer

Koncernen är beroende av ett antal leverantörers tillgänglighet, produktion, kvalitetssäkring och leveranser för, bland annat, råvaruförsörjningen i form av timmer från gran och tall till Koncernens producerande verksamhet. En oförmåga att upprätthålla ett fungerande logistiksystem för leveranser eller andra problem i försörjningen, såsom förseningar, kan få en negativ inverkan på exempelvis kundrelationer genom att Koncernen inte lyckas uppfylla sina förpliktelser gentemot dessa kunder. Detta skulle i sin tur kunna få en negativ inverkan på Koncernens renommé, konkurrenssituation eller leda till minskad försäljning. Koncernen har vidare ett antal leverantörer som huvudsakligen förser Koncernen med allt centralt material. Exempelvis har Koncernen ett samarbete med aktörer inom pappers- och massaindustrin, såsom Stora Enso och Billerud Korsnäs, som innebär att Koncernen förser dessa aktörer med massaved och biprodukter från Koncernens timmerproduktion i utbyte mot råvaror. För det fall Koncernen skulle förlora sina nyckelleverantörer riskerar Koncernen att påföras ytterligare kostnader samt att drabbas av problem vid tillverkningen. Varje sådan risk skulle således kunna få en negativ effekt på Koncernens finansiella ställning.

Infrastruktur

Koncernens verksamhet och drift är beroende av erforderlig infrastruktur. Vatten- och elektricitetsförsörjning, liksom tillgången på tillförlitliga vägar och övrig transportinfrastruktur och -service är väsentliga vid bedrivandet av Koncernens verksamhet och tillgången till samt kostnaderna för sådan infrastruktur påverkar Koncernens kapital- och driftskostnader. Exempelvis äger Koncernen en containerterminal i närheten av sågverket vid Insjön som möjliggör en säker, sluten hantering av leveranser som skickas direkt till slutförbrukaren. Via Dalapendeln transporteras Koncernens varor främst till Göteborg, men även Gävle, för vidare transport globalt. För att Koncernens verksamhet vid och leveranser via containerterminalen ska fungera på ett tillfredställande sätt är det således av stor vikt för Koncernen att dess sammanlänkande transportinfrastruktur fungerar så störningsfritt som möjligt. Störningar i sådan infrastruktur kan därmed få en negativ inverkan på Koncernens omsättning och resultat.

Risker relaterade till IT-infrastruktur

Koncernen är beroende av informationsteknologi för att hantera kritiska affärsprocesser, innefattande administrativa och finansiella funktioner. Koncernen använder IT-system för såväl interna som externa syften. Omfattande nätverksavbrott, virusattacker eller andra störningar eller problem med IT-system riskerar att inträffa och skulle kunna få en negativ påverkan på Koncernens verksamhet. Störningar i Koncernens IT-system skulle kunna orsaka kundförluster vilket skulle kunna få en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, vinstgenerering och framtidsutsikter.

Risker relaterade till förvärvet av Bergkvist-Insjönkoncernen

Det kan finnas risker beträffande Bergkvist-Insjönkoncernen som inte identifierats av Koncernen. Dessutom kan omfattningen på de risker som identifierats visa sig vara mer omfattande eller allvarigare än förväntat. Alla sådana okända eller tidigare underskattade risker kan, antingen enskilda eller sammanlagda, få en negativ inverkan på Koncernens verksamhet.

I samband med förvärvet av Bergkvist-Insjönkoncernen lämnade säljarna sedvanliga garantier och

skadeslöshetsförbindelser. Trots detta finns en risk att tredje parter försöker belasta Koncernen med det ansvar som säljarna har åtagit sig att svara för i nyss nämnda garantier, och det finns en risk att Koncernen inte kommer att kunna göra gällande sina anspråk gentemot säljarna avseende överträdelse av sådana garantier. Det finns inga garantier för att skadeslöshetsförbindelserna kommer att vara tillräckliga för att skydda Koncernen fullt ut från eventuella kostnadsanspråk från tredje parter. Vidare, även för det fall Koncernen till slut skulle få ersättning från säljarna för belopp som Koncernen utbetalat, riskerar Koncernen att tillfälligt tvingas stå för dessa kostnader, vilket skulle kunna påverka Koncernens verksamhet, vinst eller finansiella ställning negativt.

Om säljarna hamnar på obestånd eller ansöker om konkurs kan Koncernens förutsättningar för att erhålla ersättning för de belopp som Koncernen utbetalat till följd av säljarnas överträdelse dessutom begränsas på grund av motpartens likviditet eller tillämplig konkurslagstiftning. Vid en sådan överträdelse finns en risk att Koncernen ådrar sig förluster, vilket skulle kunna få en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, vinst eller finansiella ställning.

Regulatoriska risker

Risker relaterade till förändringar i miljörettslig och annan lagstiftning

Koncernens verksamhet styrs av olika lagar och regler innefattande, bland annat, konkurrens-, fastighets-, miljö-, arbetsmiljö- och skattelagstiftning. Förändringar i existerande lagstiftning eller ny lagstiftning inom de områden där Koncernen är verksam, i Sverige och globalt, påverkar således i hög utsträckning Koncernens verksamhet. Nya eller förändrade lagar eller regler skulle således kunna medföra oväntade kostnadsökningar eller begränsa möjligheten att utveckla affärsverksamheten, vilket skulle kunna få en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, drift, och resultat. Omfattningen på de potentiella negativa effekterna på Koncernens verksamhet beror bland annat på inom vilket område förändringarna sker.

Delar av Koncernens verksamhet, liksom industriell verksamhet generellt, regleras av åtskillig miljörettslig lagstiftning och miljörettsliga bestämmelser och verksamheten är följaktligen särskilt exponerad för risker relaterade till förändringar i miljörettslig lagstiftning samt relaterade miljökostnader och miljöansvar. Det finns följaktligen en risk att Koncernen kommer att ådra sig kostnader och ansvar i framtiden relaterat till Koncernens verksamhet, nedstängningar av sågverk eller i övrigt och det finns en risk att antagandet av allt striktare miljörettslig lagstiftning kommer att medföra väsentligen ökade kostnader och ansvar för Koncernen framgent. Det finns även, likartat, en risk att tolkningen av befintlig lagstiftning och bestämmelser förändras, varefter striktare kontroller kommer att krävas vilket skulle kunna medföra ökade kostnader för Koncernen. Därtill har vissa av Koncernens anläggningar varit i industriellt bruk under decennier varför det finns därför en risk att Koncernen åläggs miljöansvar som Koncernen inte kunnat förutse. Ökade regulatoriska, miljörelaterade och liknande kostnader riskerar att leda till att Koncernens vinst och vinstmarginal minskar. Betydande kostnadsökningar för miljörelaterade avhjälpandeåtgärder och regelefterlevnad kan följaktligen få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning eller tillväxtpotentialer.

Tillstånd

Koncernens verksamhet utgör miljöfarlig verksamhet enligt miljöbalken och bedrivandet av verksamheten är därför beroende av tillstånd. Om Koncernen inte lyckas uppfylla villkoren för tillstånden riskerar Koncernen att drabbas av ökade kostnader för, exempelvis, nödvändiga investeringar och produktionsavbrott. En överträdelse av tillstånden kan också resultera i straffrättsliga anklagelser gentemot ansvariga personer inom Koncernen, straffavgifter för Koncernen och förlust av tillstånd. Vid förändringar i Koncernens verksamhet, eller vid ny eller förändrad lagstiftning, kan nya tillstånd komma att krävas vilket skulle kunna leda till ökade

kostnader för, exempelvis, nödvändiga investeringar och produktionsavbrott. Vidare finns en risk att sådana tillstånd inte kan erhållas på för Koncernen lämpliga villkor eller överhuvudtaget. Skulle Koncernen förlora befintliga tillstånd eller misslyckas att erhålla nya tillstånd som krävs från tid till annan finns en risk att Koncernen inte kommer att kunna bedriva vissa delar av sin verksamhet. Om några av dessa risker förverkligas kan det följaktligen få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens vinstgenerering och framtidsutsikter.

Skatterelaterade risker

Koncernen bedriver sin verksamhet i enlighet med dess egen tolkning av tillämplig skattelagstiftning, krav och beslut. Det finns en risk att Koncernens eller dess rådgivares tolkning av och Koncernens tillämpning av lagar, regler och rättspraxis inte har varit, eller i framtiden inte kommer att vara, korrekt eller att sådana lagar, regler och rättspraxis kommer att ändras, eventuellt med retroaktiv effekt. Om en sådan situation skulle uppstå kan Koncernens skattebörda öka, vilket skulle kunna få en negativ inverkan på Koncernens resultat och finansiella ställning. Förändringar i skattelagstiftningen skulle exempelvis kunna innefatta nekade ränteavdrag, ytterligare beskattning vid direkt eller indirekt försäljning av egendom och/eller förlorade möjligheter att utnyttja skattemässiga underskott, vilket skulle kunna påverka Koncernens framtida resultat och finansiella ställning.

Koncernens exponering i förhållande till efterlevnad av antikorrupsionslagstiftning

Koncernen exporterar sina produkter till flertalet länder och jurisdiktioner och har följaktligen flertalet interaktioner med myndigheter innefattande, men inte begränsat till, hamnmyndigheter, miljömyndigheter, arbets- och skattemyndigheter samt tull- och migrationsmyndigheter. Koncernen har inga formella interna förfaranden på plats angående hur regelefterlevnaden ska säkerställas vilket skulle kunna resultera i handlingar som anses bryta mot den antikorrupsionslagstiftning som kan vara tillämplig inom Koncernen och såväl civilrättsliga som straffrättsliga påföljder kan aktualiseras. Sådana påföljder skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens renommé, verksamhet och finansiella ställning.

Finansiella risker

Risker relaterade till Koncernens upplåning och ränta

Koncernen har ådragit sig, och kan komma att i enlighet med begränsningarna enligt Obligationsvillkoren ådra sig, skulder för att finansiera affärsverksamheten. Sådan finansiering kan resultera i räntekostnader som överstiger vinsten som Koncernens investeringar medför. Lånefinansiering för att genomföra investeringar kommer även att öka Koncernens exponering för kapitalförluster och ökade räntekostnader. Vidare är Koncernen exponerad för förändringar i räntesatser genom de finansieringsavtal som löper med rörliga räntesatser. Räntesatserna påverkas av ett antal faktorer som ligger utanför Koncernens kontroll, innefattande men inte begränsat till regeringars och centralbankers räntepolitik. Höjda räntesatser skulle innebära en ökning av Koncernens räntekostnader, vilket skulle kunna få en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och vinst.

Det finns en risk att Koncernen kommer att behöva öka sin skuldsättningsgrad för att, exempelvis, refinansiera befintliga skulder, finansiera förvärv eller andra investeringar, täcka förluster eller finansiera andra oväntade kostnader. Det finns en risk att Koncernen inte kommer att få tillgång till sådan finansiering inom rätt tid, på lämpliga villkor eller överhuvudtaget. Detta skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet och eller finansiella ställning.

Försäkringsskydd

Det finns en risk att Koncernens försäkringsskydd visar sig vara otillräckligt varvid omfattningen på skyddet riskerar att inte täcka samtliga risker som kan realiseras inom Koncernens verksamhet. Detta kan resultera i att det totala beloppet av Koncernens förluster inte täcks av Koncernens försäkring i händelse av skador. Följaktligen finns en risk att Koncernen tvingas bekosta eventuella förluster, skadestånd och skulder i övrigt, vilket skulle kunna medföra negativa effekter på Koncernens verksamhet, renommé eller finansiella ställning.

Risker relaterade till Garanterna och Obligationerna

Kreditrisker

De som investerar i Obligationerna står för en kreditrisk gentemot Koncernen. Investerares förutsättningar att erhålla utbetalningar enligt Obligationerna är därför beroende av Emittentens förmåga att fullgöra sina betalningsförpliktelser, vilket i sin tur i hög utsträckning är beroende av Koncernens resultat och finansiella ställning. Koncernens finansiella ställning påverkas av flertalet faktorer, varav några framgår ovan. Det finns en risk att en ökad kreditrisk kommer att belasta Obligationerna med en högre riskpremie, vilket kommer att påverka Obligationernas värde negativt.

Förmåga att följa Villkoren

Emittenten är skyldig att följa villkoren för Obligationerna ("**Villkoren**"), innebärande bland annat att Koncernen är skyldig att betala ränta enligt Obligationerna. Händelser utanför Koncernens kontroll, innefattande förändringar i de ekonomiska och affärsrättsliga förutsättningarna för Koncernens verksamhet, kan påverka Koncernens förmåga att följa, bland annat, de åtaganden som framgår av Villkoren. En överträdelse av Villkoren skulle kunna utgöra ett avtalsbrott (eng. *default*) enligt Villkoren, vilket skulle kunna leda till en så kallad acceleration av Obligationerna. Detta skulle i sin tur kunna medföra att Emittenten måste återbetala skulden till Obligationens innehavarna i enlighet med tillämplig marginal (eng. *call premium*). Då en sådan återbetalning kan komma att innebära att stora belopp ska erläggas till Obligationens innehavarna på kort tid finns en risk att Emittenten inte kommer att ha tillräckliga medel vid återbetalningstidpunkten för att kunna genomföra erforderlig inlösen av Obligationerna.

Ränterisker

Obligationernas värde är beroende av flertalet faktorer, varav en av de mest väsentliga över tid är nivån på marknadsräntan. Obligationerna löper med en rörlig ränta om tre månaders STIBOR plus en marginal, och räntan för Obligationerna fastställs två affärsdagar före den första dagen i varje relevant ränteperiod. Således justeras räntan i viss utsträckning efter förändringar i den allmänna räntenivån. Det finns en risk att en ökning av den generella räntenivån kan få en negativ inverkan på Obligationernas värde. Den allmänna räntenivån påverkas i hög utsträckning av den svenska och internationella finansiella utvecklingen och är därmed en faktor som ligger utanför Koncernens kontroll.

Marknadspriset på Obligationerna kan vara volatilt

Marknadspriset på Obligationerna kan vara föremål för betydande fluktuationer som svar på faktiska eller förväntade variationer i såväl Koncernens som dess konkurrenters rörelseresultat, negativa verksamhetsutvecklingar, förändringar i lagstiftningen på det område inom vilket Koncernen är verksam, förändringar i värdepappersanalytikens finansiella analyser och den faktiska eller förväntade försäljningen av ett stort antal Obligationer, liksom andra faktorer. Dessutom har den globala finansmarknaden historiskt sett varit föremål för stora pris- och volymfluktuationer. Om detta skulle upprepas i framtiden finns en risk att det kommer att ha en negativ inverkan på marknadspriset

för Obligationerna utan beaktande av Koncernens finansiella ställning eller framtidsutsikter.

Likviditetsrisk

I januari 2018 trädde MiFID II (Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument och om ändring av direktiv 2002/92/EG och av direktiv 2011/61/EU) och MiFIR (Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 600/2014 av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument och om ändringar av förordning (EU) nr 648/2012) i kraft. Enligt det nya regelverket har rapporterings- och insynskraven ökat på marknaden för värdepapper med fast avkastning. Som en konsekvens därav kan finansiella institutioner som agerar som förmedlare vid handeln med finansiella instrument bli mindre villiga att förvärva finansiella instrument för egen räkning. Om denna risk inträffar, kan det få en negativ inverkan på Obligationernas likviditet vilket skulle kunna inverka negativt på Obligationernas marknadsvärde.

Risker relaterade till verkställandet av transaktionssäkerheten, inklusive Garanternas garantiåtaganden

Om en Garant, exempelvis vars aktier har pantsatts till förmån för Obligationsinnehavarna, blir föremål för exempelvis likvidation, försätts i konkurs eller på annat sätt hamnar i betalningssvårigheter kan Garantens möjlighet att infria sina garantiåtaganden väsentligen försämrats. Exempelvis kan de pantsatta aktierna i en sådan situation ha ett begränsat värde på grund av att dotterbolagets samtliga förpliktelser måste uppfyllas först, vilket riskerar att lämna inga eller begränsade tillgångar i dotterbolaget till Obligationsinnehavarna. Som en konsekvens därav är det möjligt att Obligationsinnehavarna inte erhåller det fulla värdet (eller något värde alls vid en försäljningsrealisation) av aktierna.

Värdet på de koncerninterna lån som Emittenten har beviljat Garanterna, och som är föremål för säkerhet till förmån för Obligationsinnehavarna, är i hög utsträckning beroende av sådant dotterbolags förmåga att återbetala sitt lån. Om ett sådant dotterbolag skulle vara oförmöget att återbetala sina skulder vid en verkställighet av panträtten i det koncerninterna lånet riskerar Obligationsinnehavarna att inte återfå hela eller del av värdet för säkerheten som lämnats för det koncerninterna lånet.

Om de influtna medlen vid en verkställighet av panträtten inte är tillräckliga för att ersätta det fulla utestående beloppet med anledning av Obligationerna, kommer Obligationsinnehavarna endast att ha ett icke-säkerställt anspråk på Emittenten och dess kvarvarande tillgångar (om några) för det kvarstående utestående beloppet med anledning av Obligationerna.

Vidare härrör en väsentlig del av Koncernens tillgångar och intäkter från Emittentens dotterbolag, inbegripet Garanterna. Följaktligen är Emittenten beroende av erhållandet av tillräckliga intäkter och kassaflöden hänförliga till bedrivandet av och ägandet i dotterbolagen för att Emittenten ska ha möjlighet att erlagga betalning enligt Obligationerna. Emittenten är därmed beroende av dotterbolagens kassatillgång och deras legala förutsättningar att lämna vinstutdelningar vilka från tid till annan kan vara begränsade till följd av bolagsrelaterade och legala begränsningar. Om Emittenten inte skulle erhålla tillräckliga intäkter från sina dotterbolag skulle investerarnas förutsättningar att erhålla betalning enligt Obligationerna kunna påverkas väsentligen negativt.

Risker relaterade till efterställningsavtalet

Bolaget har, utöver Obligationerna, även upptagit finansiering, bland annat, via ett revolverande låneavtal ("**Låneavtalet**"). Låneavtalet ingicks den 16 juli 2019 mellan bland annat Bolaget och dotterbolagen Siljan Timber AB och Blyberg Timber AB som låntagare samt Swedbank AB (publ) som långgivare. Lånet uppgår till 100 MSEK och löper med en årlig ränta om 2,75 procent. Såväl

lånet under Låneavtalet som Obligationerna är säkrade i form av ställda garantier (proprieborgen) och säkerheter över tillgångar i vissa bolag i Koncernen, bland annat aktiepanter och pant i företags- och fastighetsinteckningar. I samband med Låneavtalet har Bolaget även ingått ett så kallat efterställningsavtal ("**Efterställningsavtalet**") i syfte att reglera rätten till betalning mellan Swedbank, Obligationsinnehavarna och andra borgenärer. Enligt Efterställningsavtalet är skulderna till borgenärerna rangordnade enligt följande: (i) skuld enligt Låneavtalet, (ii) skuld enligt två separata valutasäkringsavtal och (iii) skuld enligt Obligationerna. Därutöver finns även reglering av skuld enligt Koncerninterna lån samt aktieägarlån med sämre prioritet än Obligationerna. Långgivaren under Låneavtalet har följaktligen prioritet framför Obligationsinnehavarna vid, bland annat, återbetalning av skuld och realisering av de säkerheter som lämnats under Låneavtalet och Obligationerna. Det finns en risk att medel som inflyter vid ett sådant realisationsscenario inte kommer att vara tillräckliga för att ersätta all utestående skuld till samtliga borgenärer, vilket skulle kunna innebära att Obligationsinnehavarna erhåller, hel eller delvis, återbetalning.

Majoritetsägare

Till följd av potentiella förändringar av kontrollen i Emittenten kan Emittenten komma att kontrolleras av en majoritetsaktieägare vars intressen står i konflikt med Obligationsinnehavarnas intressen, särskilt om Koncernen stöter på svårigheter eller är oförmögen att återbetala sina skulder när de förfaller till betalning. En majoritetsaktieägare har rättslig makt att kontrollera ett stort antal av de ärenden som ska beslutas om på bolagsstämmor. Vidare kan en majoritetsaktieägare även ha ett intresse av att genomföra förvärv, avyttringar, finansieringar eller andra transaktioner som, enligt dennes bedömning, skulle kunna öka värdet på dennes kapitalinvesteringar, trots att sådana transaktioner skulle kunna medföra risker för Obligationsinnehavarna.

Säljoption

Enligt Villkoren kan Obligationerna återbetalas i förtid om Obligationsinnehavare så önskar (säljoption) under förutsättning att, bland annat, kontrollen över Emittenten förändras. Det finns dock en risk att Emittenten vid tidpunkten för sådan förtida återbetalning inte har tillräckliga medel för att genomföra återköpet. Detta skulle kunna medföra att Emittenten förklaras insolvent eller att avtalsbrott enligt Villkoren föreligger och därmed påverka samtliga Obligationsinnehavare väsentligen negativt, det vill säga inte enbart de Obligationsinnehavare som väljer att utnyttja sin säljoption.

Risker relaterade till förtida inlösen

Enligt Villkoren har Emittenten förbehållit sig möjligheten att lösa in samtliga utestående Obligationer i förtid. Om så sker har Obligationsinnehavarna rätt att erhålla ett inlösenbelopp som överstiger det nominella beloppet enligt Villkoren för Obligationerna. Det finns dock en risk att marknadsvärdet på Obligationerna är högre än det förtida inlösenbeloppet och att det kanske inte är möjligt för Obligationsinnehavarna att återinvestera till en effektiv ränta som är lika hög som räntan på Obligationerna och att detta endast är möjligt till en väsentligen lägre räntesats. Vidare är det möjligt att Emittenten inte kommer att ha tillräckliga medel för att genomföra en förtida inlösen, exempelvis för det fall något oförutsett inträffar från tidpunkten för påkallande av förtida inlösen till betalningstidpunkten som får en negativ inverkan på Emittentens finansiella ställning.

Obligationsinnehavarnas rättigheter är beroende av Agentens ageranden och finansiella ställning

Genom att förvärva Obligationer kommer varje Obligationsinnehavare att acceptera att Nordic Trustee & Agency AB (publ) ("**Agenten**") utses att agera å dennes vägnar och att utföra administrativa funktioner avseende Obligationerna. Agentens rättigheter, skyldigheter och

förpliktelser i egenskap av representant för Obligationssinnehavarna omfattas av bestämmelserna i Villkoren. Det finns en risk att Agenten misslyckanden att utföra sina skyldigheter och förpliktelser korrekt eller överhuvudtaget kommer att påverka Obligationssinnehavarnas rättigheter negativt.

Begränsningar i Obligationernas överlåtbarhet

Obligationerna har inte registrerats, och kommer inte att registreras, enligt den vid var tid gällande United States Securities Act 1933 ("**Securities Act**"), eller enligt värdepapperslagstiftningen i någon delstat i USA. Därför får inte Obligationerna överlåtas eller erbjudas till försäljning i USA eller till, eller till förmån för, någon person med hemvist i USA. Bolaget har inte vidtagit och kommer inte att vidta någon åtgärd för att registrera Obligationerna i enlighet med Securities Act, eller enligt värdepapperslagstiftningen i någon delstat USA. Emittenten har inte heller registrerat Obligationerna enligt något annat lands värdepapperslagstiftning. Det finns således en risk att en Obligationssinnehavare vid en överlåtelse inte erhåller lika hög ersättning som om Obligationen varit fritt överlåtbar.

Beskrivning av Obligationerna

Detta avsnitt innehåller en allmän och översiktlig beskrivning av Obligationerna, och utgör inte någon fullständig beskrivning av dem. Presumptiva investerares eventuella beslut att investera i Obligationerna ska därför föregås av en noggrann genomgång av Prospektet i dess helhet, inklusive de handlingar som införlivas genom hänvisning samt de fullständiga villkoren för Obligationerna som finns tillgängliga i Prospektet. Begrepp och termer som definieras i avsnittet "Fullständiga villkor för Obligationerna" används i samma betydelse i övriga delar av Prospektet, såvida inte annat uttryckligen framgår av sammanhanget eller definieras på annat sätt i Prospektet.

Villkor för Obligationerna

Emittent:	Bergkvist-Siljan AB (publ), ett publikt svenskt aktiebolag med organisationsnummer 559136-6686 med säte i Mora.
Emissionsbeslut och emissionsbelopp:	Bolagets styrelse beslutade om Obligationslånet den 12 juni 2019. Lånet uppgår till ett Totalt Nominellt Belopp om sammanlagt högst 1 150 000 000 SEK. Den 8 juli 2019 emitterades Obligationer med ett Nominellt Belopp om sammanlagt 750 000 000 SEK.
Typ och kategori av värdepapper:	Obligationerna är skuldförbindelser enligt lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.
Nominellt belopp:	10 000 SEK per Obligation.
Valuta:	Obligationerna är denominerade i SEK.
ISIN:	SE0012673952.
Motiv:	Prospektet har upprättats med anledning av Obligationernas upptagande till handel på Nasdaq Stockholm. Prospektet utgör inte ett erbjudande om försäljning eller en uppmaning om ett erbjudande att köpa Obligationerna. Likviden från Obligationslånet har använts/kommer att användas till (i) att bidra till finansieringen av Emittentens förvärv av Bergkvist-Insjönkoncernen, (ii) att refinansiera utestående skuld inom Koncernen, (iii) att finansiera transaktionskostnader samt (iv) allmänna rörelsekapitaländamål.
Ränta:	Obligationerna löper med rörlig ränta. Den rörliga räntesatsen är tre månader STIBOR + den Rörliga Räntemarginalen om 5,75 procent per år. Den första Ränteperioden för Obligationerna löper från den 8 juli 2019 till den 8 oktober 2019. Därefter är varje Ränteperiod för Obligationerna tre (3) månader. Ränta ska betalas sista dagen i varje Ränteperiod, det vill säga 8 januari, 8 april, 8 juli och 8 oktober respektive år. Räntan beräknas på faktiskt antal dagar under Ränteperioden (faktiskt antal dagar/360-dagarbasis).
Emissionsinstitut:	Pareto Securities AB.

Agent:	Nordic Trustee & Agency AB (publ). ¹
Förfallodag:	8 juli 2023
Upptagande till handel:	Obligationerna är sedan tidigare upptagna till handel på den öppna marknaden (<i>Freiverkehr</i>) på Frankfurtsbörsen i Tyskland. Obligationerna avses även tas upp till handel på den reglerade marknaden för företagsobligationer vid Nasdaq Stockholm. Ansökan om upptagande till handel kommer att göras i samband med Finansinspektionens godkännande av Prospektet. Första dag för handel är planerad till den 1 juli 2020.
Obligationernas förmånsrättsliga ställning:	Obligationerna är seniora, säkerställda, inlösenbara obligationer. Enligt ett så kallat efterställningsavtal mellan Bolagets långivare, Obligationssinnehavarna och andra borgenärer är den förmånsrättsliga ställningen för Bolagets skulder rangordnad enligt följande: (i) skuld enligt Låneavtalet, (ii) skuld enligt två separata valutasäkringsavtal och (iii) skuld enligt Obligationerna. Därutöver finns även reglering av skuld enligt Koncerninterna lån samt aktieägarlån med sämre prioritet än Obligationerna. Obligationerna är inte säkerställda enligt lagen (2003:1223) om utgivning av säkerställda obligationer.
Överlåtelsebegränsningar:	Obligationerna är fritt överlåtbara. Notera dock att Obligationerna, i enlighet med tillämplig värdepapperslagstiftning, inte får överlåtas eller erbjudas till försäljning i USA eller till, eller till förmån för, någon person med hemvist i USA. Varje Obligationssinnehavare måste säkerställa efterlevnaden av sådana restriktioner.
Euroclear-registrering:	Obligationerna är anslutna till Euroclear Swedens kontobaserade system, vilket innebär att innehav av Obligationer registreras på respektive innehavares VP-konto eller depå. Inga fysiska värdepapper utges därmed. Adressen till Euroclear Sweden är: Euroclear Sweden AB Box 191 101 23 Stockholm
Fordringshavarmöte och Skriftligt Förfarande:	Agenten ska, efter begäran från Bolaget eller innehavare av Obligationer motsvarande minst en tiondel av det Justerade Nominella Beloppet sammankalla ett Fordringshavarmöte eller, om Agenten så önskar, initiera ett Skriftligt Förfarande. Endast personer som är Obligationssinnehavare på Avstämningsdagen för

¹ Agentens rättigheter, skyldigheter och representation fastställs i Villkoren som finns tillgängliga på Bolagets webbplats och i slutet av detta Prospekt (se avsnitten "Fullständiga villkor för Obligationerna" samt "Complete terms and conditions for the Bonds").

	<p>Fordringshavarmöte eller Skriftligt Förfarande får utöva rösträtt på sådant möte eller förfarande. Fordringshavarmötet eller det Skriftliga Förfarandet kan under vissa förutsättningar besluta om ändringar av villkoren för Obligationerna. Beslut som fattas vid Fordringshavarmöte eller via Skriftligt Förfarande är bindande för samtliga Fordringshavare enligt villkoren för Obligationslånet, oavsett om de närvarat vid Fordringshavarmötet eller ej.</p>
Amortering och inlösen:	<p>Emittenten ska amortera ett belopp motsvarande fem procent av det Utestående Nominella Beloppet på de datum som infaller 6, 12, 18, 24, 30, 36 respektive 42 månader efter Initiala Emissionsdagen.</p> <p>Emittenten får under vissa förutsättningar <u>partiellt</u> inlösa Obligationer motsvarande högst fem procent av det Initiala Nominella Beloppet en gång varje tolv månadersperiod. Emittenten får även i sin <u>helhet</u> inlösa Obligationerna till ett pris motsvarande 102,875 procent av det Nominella Värdet per Obligation om inlösen sker under perioden från Initiala Emissionsdagen och 30 månader därefter. Om inlösen sker efter 30 månader men före 36 månader respektive efter 36 månader men före 42 månader efter den Initiala Emissionsdagen ska motsvarande pris vara 102,0125 respektive 101,150 procent av det Nominella Värdet per Obligation. Sker inlösen 42 månader eller senare ska priset motsvara det Nominella Värdet. I samtliga fall ska obetald Ränta återbetalas.</p> <p>Emittenten ska lösa in Obligationerna i sin helhet på den Slutliga Förfallodagen mot ett belopp per Obligation motsvarande det Nominella Beloppet jämte upplupen obetald Ränta.</p>
Preskription:	<p>Rätten till återbetalning av Obligationerna preskriberas tio år efter Inlösendagen. Rätten till räntebetalning preskriberas tre år efter den relevanta förfallodagen. Emittenten är berättigad till alla medel som avsatts för betalningar för vilka Obligationsinnehavarna är berättigade att erhålla men som har blivit preskriberade och ogiltiga. Om preskriptionsavbrott sker löper ny preskriptionstid om tio år i fråga om kapitalbelopp och tre år beträffande räntebelopp, i båda fallen räknat från dag som framgår av bestämmelser om verkan av preskriptionsavbrott enligt preskriptionslagen.</p>
Skattelagstiftning:	<p>Skattelagstiftningen i investerarens medlemsstat och Emittentens registreringsland kan inverka på eventuella inkomster från Obligationerna.</p>
Beskattning i Sverige:	<p>Euroclear Sweden eller förvaltare (vid förvaltarregistrerade värdepapper) verkställer avdrag för och inbetalar preliminär skatt, för närvarande 30 procent på utbetald ränta, för fysisk person som är obegränsat skattskyldig i Sverige och för svenskt dödsbo. Vid utbetalning av ränta till annan än fysisk person som är obegränsat skattskyldig i Sverige eller till svenskt dödsbo, sker inget avdrag för skatt i Sverige.</p>

	<p>Från andra utbetalningar än ränta på värdepapperen, sker inga avdrag i Sverige för preliminärskatt eller andra källskatter.</p> <p>Investerare uppmanas att konsultera dennes oberoende rådgivare avseende skattekonsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet i samband med eller till följd av en investering i dessa värdepapper, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska skatteregler och skatteavtal.</p>
<p>Tillämplig lag:</p>	<p>Obligationerna har skapats i enlighet med svensk lag. Eventuella tvister avseende Obligationerna ska avgöras i svensk domstol, med Stockholms tingsrätt som första instans.</p>

Information om Bergkvist Siljan

Koncernen i korthet

Bergkvist Siljan är en svensk koncern inom sågverksindustrin som producerar sågade trävaror i Dalarna och säljer vidare till en global marknad. Bolaget har till föremål för sin verksamhet att, direkt eller indirekt, äga och förvalta dotterbolag inom sågverksindustrin och därmed förenlig verksamhet.

Bolaget är moderbolag i en koncern bestående av nio direkt eller indirekt ägda dotterbolag, varav åtta är helägda och ett är delägt. Dotterbolagen är främst organiserade i fyra affärsområden: skogstjänster, råvaruanskaffning, produktion och försäljning.

Skogstjänster

Koncernens verksamhet inom området skogstjänster erbjuder tjänster till skogsägare som omfattar hela skogens livscykel, såsom hjälp med plantering, röjning, avverkning och återplantering. Inom ramen för Koncernens skogstjänster erbjuds även allmän rådgivning avseende skogsförvaltning, exempelvis hjälp med att upprätta skogsplaner. Målsättningen med Koncernens skogstjänster är att säkra sågverkens tillgång till väl anpassade, certifierade och högkvalitativa råvaror, idag och i framtiden.

Råvaruanskaffning

Koncernen köper in cirka två miljoner kubikmeter råmaterial, främst tall och gran, till Koncernens sågverk årligen. Dessutom anskaffas råvaror genom avverkning. Koncernens målsättning är att det råmaterial som Koncernen köper in ska vara certifierat enligt FSC (eng. *Forest Stewardship Council*) eller PEFC (eng. *Programme for the Endorsement of Forest Certification*).

Produktion

Koncernen driver tre sågverk i Dalarna, lokaliserade i Insjön, Mora och Älvdalen. Samtliga sågverk är väl investerade och kompletterar varandra väl med egna specialiseringsområden, exempelvis avseende sågdimensioner och råmaterial. Sågverken har en sammanlagd årlig produktionskapacitet på nästan 900 000 kubikmeter. Produktionen består av cirka 35 procent tall och 65 procent gran. Vid sågverken förädlas de råvaror som Koncernen har köpt in via inköpsverksamheten för att därefter säljas vidare globalt.

Försäljning

Produktionen i sågverken består dels av sågade trävaror som säljs vidare globalt med Asien, Skandinavien och Nordafrika som huvudmarknader, dels av biprodukterna från produktionen som säljs till lokala fjärrvärmebolag i regionen och till massaindustrin. Koncernens produkter kan delas in i två huvudsakliga segment: ”bygga med trä” för varor som används inom byggindustrin (cirka 63 procent), och ”leva med trä” för varor som används till exempelvis möbler och golv (cirka 27 procent). En viktig aspekt av, och en konkurrensfördel, hos Koncernens försäljningsverksamhet är Koncernens containerterminal vid sågverket i Insjön som möjliggör en säker, sluten hantering av Koncernens produkter direkt till sluttillverkaren. Containerterminalen tillgodoser särskilt exporten till Asien.

Affärsidé och vision

Koncernens affärsidé och vision är att förädla en lokal råvara för en global marknad. Målet är att ha en hög grad av diversifiering i affärsverksamheten, produkttyperna, kunderna och marknaden. Koncernen har en låg kundkoncentration och har etablerat långvariga kundrelationer globalt. För att

uppnå vinstmaximering förfinas Koncernens kundportfölj kontinuerligt, baserat på den vid var tidpunkt företagspecifika och makroekonomiska miljön.

Historik och utveckling

Bolaget bildades i slutet av 2017. Genom förvärven av Siljan Group AB 2018 respektive Bergkvist-Insjön AB 2019 och den efterföljande sammanslagningen av de två koncernerna fick Koncernen sin nuvarande form. Siljan Group AB etablerades 1897 och Bergkvist-Insjön AB etablerades 1925. Nedan följer en redogörelse för viktigare händelser i Bolagets, inklusive de två underkoncernernas Bergkvist-Insjön AB:s och Siljan Group AB:s, utveckling.

Bergkvist-Insjöns historia och utveckling

- 1925 Axel Bergkvist startar sågverksrörelse i Insjön
- 1986 Axel Bergkvist AB förvärvar Insjöns Sågverk AB. Insjöns Sågverk bestod av sågverk & husfabrik.
- 1987 Sammanslagningen av Axel Bergkvist AB och Insjöns Sågverk AB genomförs. Husfabriken avyttras till japanska ägare och Tomoku Hus bildas. Axel Bergkvist AB byter namn till Bergkvist-Insjön AB.
- 1989/90 Via kontakter med Tomoku Hus inleds försäljning mot Japan som blir Bergkvist-Insjöns mest betydelsefulla affär.
- 1993 Bergkvist-Insjön AB förvärvar tillsammans med AB Karl Hedin fyra sågverk i närområdet för att förbättra råvaruförsörjningen. De förvärvade sågverken läggs ned och de industriella anläggningarna flyttas till Lettland där Bergkvist-Insjön tillsammans med AB Karl Hedin startar två nya sågverk.
- 2000 Råvarusamarbete med Moelven och AB Karl Hedin inleds i Dalarna, Värmland, Västmanland och Gästrikland för att stärka den egna strukturella råvarubasen mot de större skogsägande bolagen.
- 2005/06 Bergkvist-Insjön avyttrar den lettiska sågverksrörelsen och finansierar därigenom den nya EWD-såglinjen i Insjön som tas i drift 2006.
- 2010 Weda Skog delas upp mellan ägarna och Bergkvist-Insjön behåller varumärket Weda Skog och fortsätter driva råvaruanskaffningen under det namnet.
- 2012 Bergkvist-Insjön AB gör ett resultatmässigt dålig år på grund av marknadssvårigheter. Åtstramning och återgång till tidigare marknadskoncept återställer lönsamheten.

Siljan Groups historia och utveckling

- 1897 Siljan Sågverks AB startar sågverksrörelse i Mora
- 1956 Fredells Trävaru AB förvärvar Siljan Sågverks AB
- 1960 Saxvikens sågverk i Mora förvärvas
- 1966/67 Siljansågen byggs

- 1983 Siljan förvärvar Särna Såg & Hyvleri och startar en golvfabrik
- 2001 Siljan Sågverks AB byter namn till Siljan Timber. Siljan Wood Products förvärvas.
- 2007 Ombyggnation av Weddesågen
- 2017 Investeringar i torkkapacitet i båda sågverken.
- 2018 Siljan-koncernen förvärvas av Dilasso Timber AB
- 2019 Siljan Wood Products avvecklas

Koncernens historia och utveckling

- 2018/19 Torra somrar, vinterstormar med efterföljande barkborreangrepp i omvärlden skapar utbudsproblematik på marknaden som påverkar resultaten negativt under 2019.
- 2019 Bergkvist-Insjön AB och Siljan Group AB går ihop och bildar Koncernen.

Låne- och finansieringsstruktur

Utöver Obligationerna har Bolaget även upptagit finansiering, bland annat, via ett revolverande låneavtal (Låneavtalet). Låneavtalet ingicks den 16 juli 2019 mellan bland annat Bolaget och dotterbolagen Siljan Timber AB och Blyberg Timber AB som låntagare samt Swedbank AB (publ) ("Swedbank") som långivare. Lånet uppgår till 100 MSEK och löper med en årlig ränta om 2,75 procent. Inom ramen för Låneavtalet har Bolaget även upprättat tre checkräkningskrediter om sammanlagt 60 MSEK, fördelat på 20 MSEK för Bergkvist-Insjön AB, Siljan Timber AB och Blyberg Timber AB.

I samband med Låneavtalet har Bolaget även ingått ett så kallat efterställningsavtal (*Eng. intercreditor agreement*) (Efterställningsavtalet) i syfte att reglera rätten till betalning mellan Swedbank, Obligationeninnehavarna och andra borgenärer. Enligt Efterställningsavtalet är skulderna till borgenärerna rangordnade enligt följande: (i) skuld enligt Låneavtalet, (ii) skuld enligt två separata valutasäkringsavtal och (iii) skuld enligt Obligationerna. Därutöver finns även reglering av skuld enligt Koncerninterna lån samt aktieägarlån med sämre prioritet än Obligationerna. Som huvudregel får part till Efterställningsavtalet inte utan skriftligt medgivande från Långgivaren, återbetala skuld, begära återbetalning av bland annat skuld, ta emot eller lämna utdelning, utöva kvittning eller dylikt avseende valutasäkringsavtal, internlån eller aktieägarlån.

Väsentliga händelser och betydande förändringar

Inga betydande förändringar vad gäller Bolagets eller Koncernens finansiella ställning eller resultat har ägt rum sedan den senaste perioden för vilken delårsinformation offentliggjordes och inte heller har några andra händelser nyligen inträffat som i väsentlig utsträckning är relevanta för bedömningen av Bolagets solvens.

Trender

Det ökade hållbarhetsfokus i världen driver på efterfrågan på sågade varor, exempelvis via en ökad byggnation i trä. Vidare har det globala utbrottet av det covid-19 fått en stor negativ inverkan på den globala ekonomiska utvecklingen. Koncernen har hittills påverkats i relativt låg utsträckning av utbrottet av covid-19, men det finns en viss osäkerhet vad gäller dess påverkan på Koncernens framtidsutsikter. I övrigt har inga väsentliga negativa förändringar i Bolagets framtidsutsikter ägt rum sedan den 31 december 2019.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Styrelse

Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst tio styrelseledamöter med högst tio suppleanter. Bolagets styrelse består per dagen för Prospektet av tre ordinarie ledamöter utan suppleanter.

Ulf Bergkvist (ordförande)

Ulf Bergkvist, född 1953, är styrelseordförande sedan 2019. Bergkvist har varit verksam inom Bergkvist-Insjönkoncernen hela sin karriär. Bergkvist är även styrelseordförande i Brenäs Skogar AB, styrelseledamot i Svensk Skogskommunikation AB, styrelseledamot i Svenska Skog, styrelseledamot i Sveriges Skogsindustrier och ordförande i Handelsbankens Regionbank Mellansverige.

Jonas Björnståhl

Jonas Björnståhl, född 1972, är styrelseledamot sedan 2019. Björnståhl är även styrelseledamot och verkställande direktör i Björnståhl konsult AB.

Håkan Dorm

Håkan Dorm, född 1960, är styrelseledamot sedan 2019. Dorm är även styrelseordförande i Windevo AB och Bostadsrättsföreningen Wotan, styrelseledamot i Svensk Bostadspartner AB (publ), SBP Kredit AB (publ) och Leksands Sparbank samt styrelsesuppleant i Monti Konsult AB.

Ledande befattningshavare

Anders Nilsson (VD och koncernchef)

Anders Nilsson, född 1957, är verkställande direktör och koncernchef sedan 2019.

Elisabeth Olsson (Ekonomichef)

Elisabeth Olsson, född 1964, är ekonomichef sedan 2019.

Per-Ragnar Bergkvist (Marknadschef)

Per-Ragnar Bergkvist, född 1976, är marknadschef sedan 2019. Bergkvist är även styrelseledamot i Sågverken Mellansverige service AB och Brenäs Skogar AB.

Jon Hansson (Råvaruchef)

Jon Hansson, född 1973, är råvaruchef sedan 2019. Hansson är även styrelseledamot i Sågverken Mellansverige service AB och JON A. AB.

Peter Larsen (Controller och IR-ansvarig)

Peter Larsen, född 1986, är controller och IR-ansvarig sedan 2020.

Revisor

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB är Bolagets revisor. Anders Hvittfeldt (född 1971) är huvudansvarig revisor. Han är auktoriserad revisor och medlem i FAR. Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB:s adress är 113 97 Stockholm. Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB har varit Bolagets revisor sedan januari 2019 och har reviderat Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2018 och 2019.

Intressekonflikter och övriga upplysningar

Det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas eller ledande befattningshavarnas åtaganden gentemot Bolaget och deras privata intressen och/eller andra åtaganden.

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress, Box 435, 792 27 Mora.

Legala frågor och övrig information

Ansvarsförsäkran

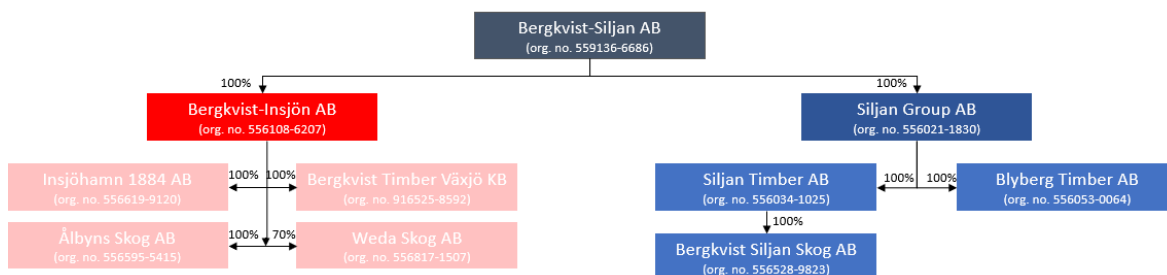
Styrelsen för Bolaget är ansvarig för innehållet i Prospektet. Enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i Prospektet med sakhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats.

Information i Prospektet och i de handlingar som införlivats genom hänvisning och som kommer från tredje part har återgetts korrekt och såvitt Bolaget känner till och kan utvärdera av information som offentliggjorts av sådan tredje part har inga sakhållanden utelämnats som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

Legal koncernstruktur

Bolagets företagsnamn och kommersiella beteckning är Bergkvist-Siljan AB (publ). Bergkvist-Siljan AB är ett publikt aktiebolag med organisationsnummer 559136-6686 och har sitt säte i Mora kommun. Bolaget bedriver sin verksamhet enligt svensk rätt och bildades i Sverige den 1 december 2017. Bolagets LEI-kod är 549300SBK6B3BZUOMZ36.

Bergkvist-Siljan AB är moderbolag i en koncern bestående av nio direkt eller indirekt ägda dotterbolag, varav åtta är helägda och ett är delägt. Den huvudsakliga verksamheten inom Koncernen bedrivs i dotterbolagen. Koncernens legala struktur illustreras nedan.



Större aktieägare och aktiekapital

Bolagets enda aktieägare per dagen för Prospektet är Dilasso Holding 2 S.à.r.l. (organisationsnummer B220740). Dilasso Holding 2 S.à.r.l. har säte i Luxemburg.

Bolagets aktiekapital uppgår till 500 000 SEK, fördelat på 500 aktier. Aktierna är denominerade i SEK och fullt betalda. De rättigheter som är förenade med aktierna i Bolaget kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551). Utöver tillämpning av de skyddsregler som följer av tillämplig lagstiftning, bland annat aktiebolagslagens minoritetsskyddsregler, har Bolaget dock inte någon möjlighet att vidta åtgärder för att garantera att Dilasso Holding 2 S.à.r.l:s inflytande inte missbrukas.

Det existerar inga aktieägaravtal eller liknande överenskommelser i syfte att skapa ett gemensamt inflytande över Bolaget. Det finns inte heller till några aktieägaravtal eller liknande överenskommelser som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

Väsentliga avtal

Bolaget är inte part till några väsentliga avtal som inte ingåtts inom ramen för Bolagets normala

verksamhet och som väsentligen skulle kunna påverka Bolagets förmåga att fullgöra sina skyldigheter gentemot Obligationsinnehavarna.

Tvister

Inget av bolagen inom Koncernen är, och har inte varit, part i några rättsliga förfaranden, myndighetsförfaranden eller skiljeförfaranden (inbegripet förfaranden som ännu inte är avgjorda eller som enligt Bolagets kännedom riskerar att bli inledda) under de senaste tolv månaderna som haft eller skulle kunna få betydande effekter på Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

Ett område vid sågverket i Saxviken där Siljan Timber AB tidigare bedrivit verksamhet har emellertid konstaterats kontaminerat. Den relevanta tillsynsmyndigheten gör gällande att Siljan Timber AB är ansvarigt för att ersätta en del, nämligen 35 procent, av de totala saneringskostnader som kommer att krävas för att återställa sågverksanläggningen till en ur ett föroreningsperspektiv godtagbar nivå. De totala saneringskostnaderna uppskattas till 70 MSEK. Om Koncernens utkrävs på det aktuella beloppet skulle det således kunna få en negativ inverkan på Koncernen. Ansvar för miljöföroreningar enligt miljöbalken är obegränsat i tid.

Rådgivares intressen

Pareto Securities AB var rådgivare till Bolaget i samband med upptagandet av Obligationslånet. Pareto Securities kan komma att ha andra relationer med Bolaget eller Koncernen än de som följer av deras roll under Obligationslånet och kan till exempel komma att tillhandahålla Bolaget olika typer av banktjänster och bankprodukter. Av denna anledning kan intressekonflikter förekomma eller uppstå som ett resultat av att Pareto Securities från tid till annan är involverad i transaktioner med andra parter och i olika roller eller genom att bedriva annan verksamhet med tredje part som har motstridande intressen.

Finansinspektionens godkännande av Prospektet

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt Prospektförordningen. Finansinspektionen godkänner detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Detta godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för Bolaget eller för kvaliteten på de värdepapper som avses i detta Prospekt. Investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper.

Webbplatsinformation

I den mån Prospektet innehåller hyperlänkar till webbplatser, såvida sådan information inte införlivats genom hänvisning, utgör informationen på dessa inte en del av Prospektet och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.

Handlingar införlivade genom hänvisning

Nedanstående information införlivas i Prospektet genom hänvisning och utgör därmed en del av Prospektet och ska läsas som en del därav. De delar av nedanstående dokument som inte hänvisas till är antingen inte relevanta för en investerare eller återges på en annan plats i Prospektet. Samtliga handlingar nedan som införlivas i Prospektet genom hänvisning finns tillgängliga i elektroniskt format på Bolagets hemsida www.siljan.com.

Årsredovisningen för räkenskapsåret 2018¹ har upprättats enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Års- och koncernredovisningen för räkenskapsåret 2019 har upprättats enligt årsredovisningslagen (1995:1554), RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt International Financial Reporting Standards (IFRS) och tolkningar av IFRS Interpretations Committee, såsom de antagits av EU.

Delårsrapporten för perioden 1 januari till 31 mars 2020, innehållandes jämförelsesiffror för motsvarande period 2019, har upprättats enligt årsredovisningslagen (1995:1554), RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt International Financial Reporting Standards (IFRS) och tolkningar av IFRS Interpretations Committee, såsom de antagits av EU.

Den finansiella information som införlivas i Prospektet genom hänvisning har, med undantag för delårsrapporten för perioden 1 januari till 31 mars 2020, reviderats av Bolagets revisor. Revisionsberättelserna innehåller inga anmärkningar. Förutom vad som uttryckligen anges i Prospektet har ingen finansiell information i Prospektet reviderats eller granskats av Bolagets revisor.

Information	Dokument och sidhänvisning
Finansiell information avseende Bolaget för räkenskapsåret 2018 ²	Bolagets årsredovisning för 2018 , varvid hänvisas till sidan 2 (förvaltningsberättelse och förändring i eget kapital), sidan 3 (resultaträkning), sidan 4 (balansräkning) och sidorna 5-8 (noter med redovisningsprinciper och bokslutskommentarer).
Revisionsberättelse för räkenskapsåret 2018	Bolagets årsredovisning för 2018 , varvid hänvisas till sidorna 9 och 10.
Finansiell information avseende Bolaget för räkenskapsåret 2019	Bolagets års- och koncernredovisning för 2019 , varvid hänvisas till sidorna 2-4 (förvaltningsberättelse), sidan 5 (resultaträkning), sidan 6 (balansräkning), sidan 7 (förändringar i eget kapital), sidan 8 (kassaflödesanalys) och sidorna 9-25 (noter med redovisningsprinciper och bokslutskommentarer).
Revisionsberättelse för räkenskapsåret 2019	Bolagets års- och koncernredovisning för 2019 , varvid hänvisas till sidorna 35-37.
Finansiell information avseende Bolaget för perioden 1 januari till 31 mars 2020, med jämförelsesiffror för motsvarande period 2019	Delårsrapporten för Koncernen för perioden 1 januari till 31 mars 2020 , varvid hänvisas till sidan 2 (resultaträkning), sidan 3 (balansräkning), sidan 4 (förändringar i eget kapital), sidan 5 (kassaflödesanalys) och sidan 6 (noter).

¹ Eftersom Bolaget bildades den 1 december 2017 innefattar räkenskapsåret 2018 även räkenskaper för december 2017.

² För information om Bolagets kassaflöden för räkenskapsåret 2018 hänvisas till de reviderade jämförelsesiffrorna i Bolagets kassaflödesanalys i årsredovisningen för räkenskapsåret 2019 (sidan 8), vilken införlivas genom hänvisning.

Dokument tillgängliga för inspektion

Följande handlingar kan under Prospektets giltighetstid kostnadsfritt inspekteras på Bolagets huvudkontor eller på Bolagets hemsida www.siljan.com.

- Bolagets bolagsordning och registreringsbevis.
- Samtliga dokument som genom hänvisning ingår i Prospektet.

Kreditbetyg

Varken Emittenten eller Obligationerna har erhållit några kreditbetyg.

Information om garanterna

Garanterna

Per dagen för detta Prospekt har de Garanter som anges nedan ställt ut garantier ("Garantierna") enligt ett särskilt garantiavtal ("Garantiavtalet"), vilket beskrivs närmare under avsnittet "Garantins art och räckvidd" nedan. Garanterna betecknas i det följande "Garanterna" eller, var för sig, en "Garant".

Samtliga Garanter är dotterbolag till Emittenten och är svenska aktiebolag som omfattas av aktiebolagslagen (2005:551).

Siljan Group AB

Siljan Group AB, organisationsnummer 556021-1830, bildades den 16 september 1922. Styrelsen har sitt säte i Mora kommun och företagets registrerade adress är Box 435, 792 27, Mora.

Siljan Timber AB

Siljan Timber AB, organisationsnummer 556034-1025, bildades den 26 januari 1935. Styrelsen har sitt säte i Mora kommun och företagets registrerade adress är Box 435, 792 27, Mora. LEI-kod är 549300FW0XI49ZOCYH91.

Blyberg Timber AB

Blyberg Timber AB, organisationsnummer 556053-0064, bildades den 23 februari 1949. Styrelsen har sitt säte i Älvdalen kommun och företagets registrerade adress är Box 435, 792 27, Mora. LEI-kod är 549300FZOEDCV36K1060.

Bergkvist Siljan Skog AB

Bergkvist Siljan Skog AB (tidigare Siljan Skog AB), organisationsnummer 556528-9823, bildades den 10 januari 1996. Styrelsen har sitt säte i Mora kommun och företagets registrerade adress är Noret, Box 435, 792 27, Mora.

Bergkvist-Insjön AB

Bergkvist-Insjön AB, organisationsnummer 556108-6207, bildades den 3 november 1966. Styrelsen har sitt säte i Leksand kommun och företagets registrerade adress är Box 401, 793 13, Insjön. LEI-kod är 549300NZO1TTN0MGXH29.

Garantins art och räckvidd

Garanterna har åtagit sig att solidariskt, oåterkalleligen och ovillkorligen, såsom för egen skuld (proprieborgen) garantera alla nuvarande och framtida förpliktelser som, bland annat, Emittenten och Garanterna har gentemot de parter som från tid till annan har säkerhet i Obligationerna. Garanternas förpliktelser och skyldigheter enligt Garantiavtalet och omfattningen av Garantierna ska begränsas om, och endast om, det krävs på grund av vissa bestämmelser i aktiebolagslagen (2005:551). Garantierna regleras av svensk rätt.

Obligationerna är säkerställda via av, bland annat, Garanterna ställda säkerheter i form av, bland annat, aktiepanter, vissa företags- och fastighetsinteckningar samt pant över existerande och framtida

materiella internlån.

Risker hänförliga till Garanterna

Den huvudsakliga verksamheten i Koncernen bedrivs i dess dotterbolag. Garanterna är samtliga direkta eller indirekta dotterbolag till Bolaget. För en beskrivning av de väsentliga riskfaktorer som hänför sig till Garanterna hänvisas således till de risker som är relevanta för Bolaget och Obligationerna (se avsnittet ”*Riskfaktorer*”, och särskilt underavsnittet ”*Risker relaterade till Garanterna och Obligationerna*”).

Styrelse, ledning och verksamhet

En redogörelse för varje Garants styrelse och ledning samt en sammanfattning av respektive Garants verksamhet framgår nedan.

Redogörelserna avseende Garanternas verksamhet nedan bör läsas tillsammans med informationen som framgår under ”*Koncernen i korthet*” i avsnittet ”*Information om Bergkvist Siljan*” i detta Prospekt, eftersom Garanterna är antingen direkt eller indirekt helägda av Emittenten och Koncernens verksamhet i huvudsak bedrivs genom dotterbolagen.

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Garanterna kan nås via Bolagets adress, Box 435, 792 27 Mora.

Siljan Group AB

För information om styrelseledamöter och verkställande direktören i bolaget hänvisas till avsnittet ”*Styrelse, ledande befattningshavare och revisor*”.

Bolaget ska äga och förvalta värdepapper och fastigheter samt bedriva därmed förenlig verksamhet.

Siljan Timber AB

För information om styrelseledamöter och verkställande direktören i bolaget hänvisas till avsnittet ”*Styrelse, ledande befattningshavare och revisor*”.

Bolaget ska idka skogs-, trävaru- och sågverksrörelse samt bedriva därmed förenlig verksamhet.

Blyberg Timber AB

För information om styrelseledamöter och verkställande direktören i bolaget hänvisas till avsnittet ”*Styrelse, ledande befattningshavare och revisor*”.

Bolaget ska idka skogs-, trävaru- och sågverksrörelse samt därmed förenlig verksamhet.

Bergkvist Siljan Skog AB

Jon Hansson är verkställande direktör. För information om styrelseledamöter och verkställande direktören i bolaget hänvisas till avsnittet ”*Styrelse, ledande befattningshavare och revisor*”.

Bolaget ska bedriva inköp av leveranstimmer och på rot stående skog för avverkning, förädla och försälja skogsprodukter samt idka därmed förenlig verksamhet.

Bergkvist-Insjön AB

För information om styrelseledamöter och verkställande direktören i bolaget hänvisas till avsnittet ”*Styrelse, ledande befattningshavare och revisor*”.

Bolaget har till föremål för sin verksamhet att, direkt eller indirekt, bedriva inköp, förvaltning och

försäljning av huvudsakligen skogsprodukter samt sågverksamhet och trävarurörelse och därmed förenlig verksamhet.

Revisor

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, med Anders Hvittfeldt som huvudansvarig revisor, är revisor för samtliga Garanter. Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB har reviderat Garanternas årsredovisningar för räkenskapsåren 2018 och 2019 respektive, avseende Bergkvist-Insjön AB, för räkenskapsåren 2017/2018 och 2018/2019. För ytterligare information, se underavsnittet ”Revisor” i avsnittet ”Styrelse, ledande befattningshavare och revisor”.

Intressekonflikter

Det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan Garanternas styrelseledamöters eller ledande befattningshavares åtaganden gentemot Garanterna och deras privata intressen och/eller andra åtaganden.

Låne- och finansieringsstruktur

Se underavsnittet ”Låne- och finansieringsstruktur” i avsnittet ”Information och Bergkvist Siljan”.

Väsentliga händelser och betydande förändringar

Inga betydande förändringar vad gäller Garanternas finansiella ställning eller resultat har ägt rum sedan den 31 december 2019 och inte heller har några andra händelser nyligen inträffat som i väsentlig utsträckning är relevanta för bedömningen av Garanternas solvens.

Trender

Det ökade hållbarhetsfokuset i världen driver på efterfrågan på sågade varor, exempelvis via en ökad byggnation i trä. Därutöver har det globala utbrottet av covid-19 fått en stor negativ inverkan på den globala ekonomiska utvecklingen. Garanterna har hittills påverkats i relativt låg utsträckning av utbrottet av covid-19, men det finns en viss osäkerhet vad gäller dess påverkan på Garanternas framtidsutsikter. I övrigt har inga väsentliga negativa förändringar i Garanternas framtidsutsikter ägt rum sedan den 31 december 2019.

Större aktieägare och aktiekapital

Garanterna är per dagen för detta Prospekt, direkt eller indirekt, helägda av Emittenten. Nedan följer en redogörelse för Garanternas respektive kapitalstruktur. Garanternas aktier är denominerade i SEK och fullt betalda.

Siljan Group AB

Aktiekapital 75 500 000 SEK, fördelat på 755 000 aktier (varav 75 500 A-aktier och 679 500 B-aktier).

Siljan Timber AB

Aktiekapital 12 000 000 SEK, fördelat på 120 000 aktier (varav 18 000 A-aktier och 102 000 B-aktier).

Blyberg Timber AB

Aktiekapital 8 600 000 SEK, fördelat på 4 300 aktier.

Bergkvist Siljan Skog AB

Aktiekapital 10 000 000 SEK, fördelat på 100 000 aktier.

Bergkvist-Insjön AB

Aktiekapital 6 293 412 SEK, fördelat på 53 334 aktier.

De rättigheter som är förenade med aktierna i Garanterna kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551). Utöver tillämpning av de skyddsregler som följer av tillämplig lagstiftning, bland annat aktiebolagslagens minoritetsskyddsregler, har Garanterna dock inte någon möjlighet att vidta åtgärder för att garantera att Emittentens inflytande inte missbrukas.

Såvitt Garanterna känner till existerar inga aktieägaravtal eller liknande överenskommelser i syfte att skapa ett gemensamt inflytande över Garanterna. Garanterna känner inte heller till några aktieägaravtal eller liknande överenskommelser som kan leda till att kontrollen över Garanterna förändras.

Väsentliga avtal

Garanterna är inte parter till några väsentliga avtal som inte ingåtts inom ramen för Garanternas normala verksamhet och som väsentligen skulle kunna påverka Garanternas förmåga att fullgöra sina åtaganden enligt de lämnade Garantierna.

Twister

Se underavsnittet *"Twister"* i avsnittet *"Legala frågor och övrig information"*.

Rådgivares intressen

Se underavsnittet *"Rådgivares intressen"* i avsnittet *"Legala frågor och övrig information"*.

Handlingar införlivade genom hänvisning

Nedanstående information för Garanterna införlivas i Prospektet genom hänvisning och utgör därmed en del av Prospektet och ska läsas som en del därav. De delar av nedanstående dokument som inte hänvisas till är antingen inte relevanta för en investerare eller återges på annan plats i Prospektet. Samtliga handlingar nedan som införlivas i Prospektet genom hänvisning finns tillgängliga i elektroniskt format på Bolagets hemsida www.siljan.com.

Samtliga Garanters års-, och i tillämpliga fall koncernredovisningar, för räkenskapsåren 2018 och 2019, samt avseende Bergkvist-Insjön AB det brutna räkenskapsåret för perioden 1 september 2017 till 31 augusti 2018 respektive det förlängda räkenskapsåret för perioden 1 september 2018 till 31 december 2019, har upprättats enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Den finansiella information som införlivas i Prospektet genom hänvisning i enlighet med vad som anges nedan har reviderats av Garanternas revisor. Revisionsberättelserna innehåller inga anmärkningar. Förutom vad som uttryckligen anges i Prospektet har ingen finansiell information i Prospektet reviderats eller granskats av Garanternas revisor.

Garant	Information	Dokument och sidhänvisning
Siljan Group AB	Finansiell information avseende Garanten för räkenskapsåret 2018	Garantens årsredovisning för 2018 , varvid hänvisas till sidorna 2-4 (förvaltningsberättelse), sidan 5 (resultaträkning), sidorna 6-10 (balansräkning), sidan 11 (kassaflödesanalys) och sidorna 12-30 (noter).
	Revisionsberättelse för räkenskapsåret 2018	Garantens årsredovisning för 2018 , varvid hänvisas till sidorna 32-34.
	Finansiell information avseende Garanten för räkenskapsåret 2019	Garantens årsredovisning för 2019 , varvid hänvisas till sidorna 1-2 (förvaltningsberättelse), sidan 3 (resultaträkning), sidorna 4-5 (balansräkning), sidan 6 (kassaflödesanalys) och sidorna 11-34 (noter).
	Revisionsberättelse för räkenskapsåret 2019	Garantens årsredovisning för 2019 , varvid hänvisas till sidorna 35-36.
Siljan Timber AB	Finansiell information avseende Garanten för räkenskapsåret 2018	Garantens årsredovisning för 2018 , varvid hänvisas till sidorna 2-4 (förvaltningsberättelse), sidan 5 (resultaträkning), sidorna 6-7 (balansräkning), sidan 8 (kassaflödesanalys) och sidorna 9-24 (noter).
	Revisionsberättelse för räkenskapsåret 2018	Garantens årsredovisning för 2018 , varvid hänvisas till sidorna 26-27.
	Finansiell information avseende Garanten för räkenskapsåret 2019	Garantens årsredovisning för 2019 , varvid hänvisas till sidorna 2-3 (förvaltningsberättelse), sidan 4 (resultaträkning), sidorna 5-6 (balansräkning), sidan 7 (kassaflödesanalys) och sidorna 8-22 (noter).
	Revisionsberättelse för räkenskapsåret 2019	Garantens årsredovisning för 2019 , varvid hänvisas till sidorna 24-25.
Blyberg Timber AB	Finansiell information avseende Garanten för räkenskapsåret 2018	Garantens årsredovisning för 2018 , varvid hänvisas till sidorna 2-4 (förvaltningsberättelse), sidan 5 (resultaträkning), sidorna 6-7 (balansräkning), sidan 8 (kassaflödesanalys) och sidorna 9-22 (noter).

	Revisionsberättelse för räkenskapsåret 2018	Garantens årsredovisning för 2018 , varvid hänvisas till sidorna 24-25.
	Finansiell information avseende Garanten för räkenskapsåret 2019	Garantens årsredovisning för 2019 , varvid hänvisas till sidorna 1-2 (förvaltningsberättelse), sidan 3 (resultaträkning), sidorna 4-5 (balansräkning), sidan 6 (kassaflödesanalys), och sidorna 7-20 (noter).
	Revisionsberättelse för räkenskapsåret 2019	Garantens årsredovisning för 2019 , varvid hänvisas till sidorna 21-22.
Bergkvist Siljan Skog AB	Finansiell information avseende Garanten för räkenskapsåret 2018	Garantens årsredovisning för 2018 , varvid hänvisas till sidorna 2-3 (förvaltningsberättelse), sidan 4 (resultaträkning), sidorna 5-6 (balansräkning), sidan 7 (kassaflödesanalys) och sidorna 8-17 (noter).
	Revisionsberättelse för räkenskapsåret 2018	Garantens årsredovisning för 2018 , varvid hänvisas till sidorna 19-20.
	Finansiell information avseende Garanten för räkenskapsåret 2019	Garantens årsredovisning för 2019 , varvid hänvisas till sidorna 2-3 (förvaltningsberättelse), sidan 4 (resultaträkning), sidorna 5-6 (balansräkning), sidan 7 (kassaflödesanalys), sidorna 8-16 (noter).
	Revisionsberättelse för räkenskapsåret 2019	Garantens årsredovisning för 2019 , varvid hänvisas till sidorna 17-18.
Bergkvist-Insjön AB	Finansiell information avseende Garanten för räkenskapsåret 2017/2018	Garantens årsredovisning för 2017/2018 , varvid hänvisas till sidorna 2-5 (förvaltningsberättelse), sidan 11 (resultaträkning), sidorna 12-15 (balansräkning), sidan 16 (kassaflödesanalys) och sidorna 17-39 (noter).
	Revisionsberättelse för räkenskapsåret 2017/2018	Garantens årsredovisning för 2017/2018 , varvid hänvisas till sidorna 41-42.
	Finansiell information avseende Garanten för räkenskapsåret 2018/2019	Garantens årsredovisning för 2018/2019 , varvid hänvisas till sidorna 1-3 (förvaltningsberättelse), sidan 4 (resultaträkning), sidorna 5-6 (balansräkning), sidan 7

		(kassaflödesanalys) och sidorna 8-22 (noter).
	Revisionsberättelse för räkenskapsåret 2018/2019	Garantens årsredovisning för 2018/2019 , varvid hänvisas till sidorna 24-25.

Dokument tillgängliga för inspektion

Följande dokument kan under Prospektets giltighetstid kostnadsfritt inspekteras på Bolagets huvudkontor eller på Bolagets hemsida www.siljan.com.

- Garanternas bolagsordning och registreringsbevis.
- Samtliga dokument som genom hänvisning ingår i Prospektet.

Kreditbetyg

Ingen av Garanterna har erhållit några kreditbetyg.

Fullständiga villkor för Obligationerna

Avsnittet ”Fullständiga villkor för Obligationerna” innehåller en översättning till svenska av det engelska originalet. I händelse av avvikelser mellan de två versionerna ska den engelska versionen ha företräde. Den engelska versionen av villkoren finns infogad i detta Prospekt efter den svenska versionen under rubriken ”Complete terms and conditions for the Bonds”.

SLUTLIG VERSION

VILLKOR

Bergkvist-Siljan AB (publ)¹

**SENIORA SÄKERSTÄLLDA INLÖSENBARA
OBLIGATIONER 2019/2023 OM UPP TILL 1 150 000 000
SEK MED RÖRLIG RÄNTA**

ISIN: SE0012673952

**ursprungligen daterade 3 juli 2019 och såsom ändrade i ändringsavtal
daterat den 22 oktober 2019**

Utöver registrering av Obligationerna enligt svensk rätt vidtas inga åtgärder i någon annan jurisdiktion än Sverige som skulle, eller är avsedda att, tillåta erbjudande av Obligationerna till allmänheten, eller tillåta innehav, spridning eller distribution av detta dokument eller något annat material hänförligt till Emittenten eller Obligationerna i en jurisdiktion som förutsätter sådana åtgärder. Personer som mottar ett exemplar av detta dokument åläggs av Emittenten att informera sig om, och följa, tillämpliga restriktioner.

¹ Tidigare Dilasso Timber AB (publ)

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

1.	DEFINITIONER OCH TOLKNING.....	3
2	OBLIGATIONERNAS STATUS	18
3	ANVÄNDNING AV MEDEL	19
4	FÖRUTSÄTTNINGAR FÖR INITIAL OBLIGATIONSEMISSION OCH EFTERFÖLJANDE FÖRUTSÄTTNINGAR	19
5	REGISTRERING AV OBLIGATIONERNA	22
6	BEHÖRIGHET ATT FÖRETRÄDA OBLIGATIONSSINNESHAVARE.....	22
7	BETALNINGAR AVSEENDE OBLIGATIONERNA.....	23
8	RÄNTA	23
9	INLÖSEN OCH ÅTERKÖP AV OBLIGATIONERNA.....	24
10	TRANSAKTIONSSÄKERHETER OCH GARANTIER	27
11	INFORMATION TILL OBLIGATIONSSINNEHAVARNA.....	28
12	FINANSIELLA ÅTAGANDEN	30
13	ALLMÄNNA ÅTAGANDEN	32
14	UPPSÄGNINGSGRUNDANDE HÄNDELSER OCH ACCELERATION AV OBLIGATIONERNA.....	37
15	FÖRDELNING AV INFLUTNA MEDEL	40
16	BESLUT AV OBLIGATIONSSINNEHAVARE	41
17	FORDRINGSHAVARMÖTE.....	44
18	SKRIFTLIGT FÖRFARANDE.....	45
19	ÄNDRINGAR OCH AVSTÅENDEN	45
20	UTNÄMNING OCH BYTE AV AGENTEN.....	46
21	UTNÄMNING OCH UTBYTE AV EMISSIONSINSTITUT.....	50
22	INGA DIREKTA ÅTGÄRDER AV OBLIGATIONSSINNEHAVARE	51
23	PRESKRIPTION	51
24	MEDDELANDE OCH PRESSMEDDELANDE	52
25	FORCE MAJEURE OCH ANSVARSBEGRÄNSNING	53
26	TILLÄMPLIG LAG OCH JURISDIKTION.....	53

1. DEFINITIONER OCH TOLKNING

1.1 Definitioner

I dessa villkor ("Villkoren") används följande definitioner:

"**Kontoförande Institut**" avser en bank eller annan part som är vederbörligen auktoriserad att verka som kontoförande institut enligt Lagen om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument och genom vilket en Obligationssinnehavare har öppnat ett Avstämningskonto avseende sina Obligationer.

"**Redovisningsprinciper**" avser i Sverige gällande god redovisningssed, standarder och praxis, inklusive IFRS-standarder, såsom tillämpas av Emittenten.

"**Förvärv**" avser Emittentens förvärv av Målbolagskoncernen.

"**Förvärvsavtal**" avser aktieöverlåtelseavtalet daterat den 11 juli 2019 mellan Emittenten i egenskap av köpare och Säljaren avseende förvärvet av samtliga aktier i Målbolaget.

"**Justerat Nominellt Belopp**" avser det Totala Nominella Beloppet minus det Nominella Beloppet för samtliga Obligationer som ägs av ett Koncernbolag eller en Närstående, oavsett om en sådan Person är direkt registrerad som ägare av sådana Obligationer.

"**Förköpsavtal**" avser (a) ett förtida eller uppskjutet köpeavtal om avtalet gäller leverans av tillgångar eller tjänster inom ramen för normal affärsverksamhet med kredittider som är sedvanliga för den relevanta typen av projektavtal, eller (b) annan eventuell handelskredit som uppkommer i den löpande affärsverksamheten.

"**Närstående**" avser varje Person som, direkt eller indirekt, kontrollerar eller kontrolleras av eller står under direkt eller indirekt gemensam kontroll med sådan Person. För denna definition tillämpning avser "**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 som motsvarar det föregående.

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

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

"**Obligation**" avser en skuldförbindelse avseende det Nominella Beloppet och av den art som framgår av 1 kap. 3 § Lagen om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument och som regleras av och har emitterats i enlighet med dessa Villkor, inklusive de Initiala Obligationerna och de eventuella Efterföljande Obligationerna.

”**Obligationssinnehavare**” avser Person som är registrerad på ett Avstämningskonto som direkt registrerad ägare eller förvaltare avseende en Obligation.

”**Fordringshavarmöte**” avser ett möte mellan Obligationssinnehavarna som hålls i enlighet med punkt 17 (*Fordringshavarmöte*).

”**Obligationsemission**” avser den Initiala Obligationsemissionen samt varje eventuell Efterföljande Obligationsemission.

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

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

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

”**Kontrollförändring**” avser inträffandet av en händelse eller serie av händelser innebärandes att en eller flera Personer, med undantag av Sponsorn (eller en Närstående till Sponsorn), agerande tillsammans, förvärvar kontroll över Emittenten och där ”**kontroll**” avser (a) att, direkt eller indirekt, förvärva eller kontrollera, mer än 50 procent av rösterna i Emittenten eller, (b) rätten att, direkt eller indirekt, utse eller entlediga alla eller majoriteten av styrelseledamöterna i Emittenten.

”**Slutdatum**” (*Eng. ”Closing Date*”) avser datumet för Förvärvets slutförande i enlighet med villkoren i Förvärvsavtalet.

”**Säkerhetsdokument vid Slutdatum**” avser:

- (a) Ett pantavtal reglerat i enlighet med svensk rätt avseende samtliga aktier i:
 - (i) Emittenten utställd av Moderbolaget;
 - (ii) Målbolaget utställd av Emittenten;
 - (iii) Siljan Group AB;
 - (iv) Siljan Timber AB; och
 - (v) Blyberg Timber AB;
- (b) Ett pantavtal reglerat i enlighet med svensk rätt avseende företagsinteckningar:
 - (i) uppgående till ett sammanlagt belopp om 99 000 000 SEK i Siljan Timber AB;
 - (ii) uppgående till ett sammanlagt belopp om 66 000 000 SEK i Siljan Skog AB; och

- (iii) uppgående till ett sammanlagt belopp om 90 000 000 SEK i Blyberg Timber AB.
- (c) Ett pantavtal reglerat i enlighet med svensk rätt avseende pantbrev i fast egendom:
 - (i) uppgående till ett sammanlagt belopp om 7 000 000 SEK i fastigheten Mora Noret 234:1 som ägs av Siljan Group AB;
 - (ii) uppgående till ett sammanlagt belopp om 128 000 000 SEK i fastigheten Mora Noret 469:1 som ägs av Siljan Timber AB; och
 - (iii) uppgående till ett sammanlagt belopp om 70 200 000 SEK i fastigheten Älvdalen Blyberg 84:2 som ägs av Blyberg Timber AB; och
- (d) Ett pantavtal reglerat i enlighet med svensk rätt avseende alla nuvarande och framtida Väsentliga Koncernlån.

”Avslutsdag” (Eng. *”Completion Date”*) avser dagen för utbetalning av intäkterna från Insättningskontot.

”Efterlevnadsintyg” avser ett till Agenten ställt intyg, vars form och innehåll överenskommit mellan Agenten och Emittenten, undertecknat av CFO, CEO eller av en i Emittenten behörig firmatecknare, vari Emittenten försäkrar (om tillämpligt):

- (a) att såvitt Emittenten känner till pågår ingen Uppsägningsgrundande händelse eller, för det fall Emittenten känner till att sådan Uppsägningsgrundande händelse är pågående, specificerar händelsen och de åtgärder, om några, som vidtagits för att avhjälpa den;
- (b) om Efterlevnadsintyget beviljas i samband med ett Skuldsättningstest, att Skuldsättningstestet är uppfyllt (inklusive sifferuppgifter avseende de relevanta finansiella testerna och på vilka grunder de har beräknats);
- (c) om Efterlevnadsintyget beviljas i samband med att en Finansiell Rapport tillhandahålls, att Underhållskovenanterna är uppfyllda (inklusive sifferuppgifter avseende de relevanta finansiella testerna och på vilka grunder de har beräknats); och
- (d) om Efterlevnadsintyget beviljas i anslutning till att årliga reviderade finansiella rapporter tillhandahålls, (i) de Väsentliga Koncernbolagen, (ii) s.k. clean down av det Superseniora Revolverande Låneavtalet, och (iii) Garantitäckningen.

”CSD” avser Emittentens centrala värdepappersförvarare och registerförare avseende Obligationerna vid var tid, initialt Euroclear Sweden AB, org. nr 556112-8074, Box 191, 101 23 Stockholm.

”Skuldinstrument” avser obligationer, skuldförbindelser eller andra skuldebrev (såsom de definieras), som är eller avses att bli noterade, listade, handlade eller annars upptagna till handel på en Reglerad Marknad eller en MTF-plattform.

”Avnotering” avser, efter en Notering, (i) avnotering av aktierna i Emittenten från en Reglerad Marknad eller (ii) att handel i Emittentens stamaktier på den relevanta

Reglerade Marknaden avbryts under en period om femton (15) på varandra följande Bankdagar (när den Reglerade Marknaden samtidigt är öppen för handel).

”**EBITDA**” avser, för Relevanta Perioden, den konsoliderade vinsten från den löpande verksamheten i Koncernen enligt den/de senaste Finansiella Rapporten/Rapporterna:

- (a) före avdrag för eventuell skatt på resultat, vinst eller intäkt som är betalad eller förfallen till betalning av något bolag inom Koncernen;
- (b) före avdrag för eventuella Finansiella Nettokostnader;
- (c) före beaktande av eventuella extraordinära eller exceptionella poster som inte är i linje med den löpande affärsverksamheten, ej överstigande 10,00 procent av EBITDA under den Relevanta Perioden;
- (d) före beaktande av eventuella Transaktionskostnader och eventuella transaktionskostnader avseende eventuellt förvärv av något ytterligare målbolag;
- (e) exkluderande eventuell upplupen ränta till något Koncernbolag;
- (f) före beaktande av eventuella orealiserade vinster eller förluster avseende eventuella derivatinstrument (andra än sådana derivatinstrument vilka redovisas för med tillämpning av säkringsredovisning);
- (g) efter återföring av eller avdrag för, såsom tillämpligt, belopp avseende eventuell förlust eller vinst mot redovisat värde som uppstår till följd av avyttring av tillgångar (annat än inom normal handel) och förlust eller vinst som uppstår i samband med en upp- eller nedskrivning av en tillgång;
- (h) efter avdrag för eventuell vinst (eller återföring av förlust) i ett Koncernbolag som är hänförligt till minoritetsintressen;
- (i) med tillägg eller avdrag för Koncernens andel av vinst eller förlust i enheter som inte ingår i Koncernen;
- (j) efter återföring av eventuella belopp som erhållits avseende den Relevanta Perioden vid eventuell förlust av vinst, verksamhetsavbrott eller likvärdig försäkring;
- (k) före beaktande av eventuell inkomst eller avgift som kan hänföras till ett pensionsförmånsprogram; och
- (l) efter återföring av belopp hänförligt till amortering, avskrivning, nedskrivning, substansminskning eller nedskrivning av naturatillgångar i bolag inom Koncernen.

”**Återbetalning av kapital**” (Eng. ”*Equity Claw Back*”) avser en frivillig partiell förtida återbetalning i enlighet med punkt 9.4(b) (*Frivillig partiell inlösen*).

”**Notering**” avser en marknadsintroduktion av aktier i Emittenten, varefter sådana aktier ska noteras, listas, handlas eller annars tas upp till handel på en Reglerad Marknad eller oreglerad marknad.

”**Uppsägningsgrundande händelse**” (Eng. ”*Event of default*”) avser en händelse eller omständigheter som specificeras i någon av punkterna 14.1 (*Utebliven betalning*) till och med punkt 14.11 (*Fortsatt verksamhetsdrift*).

”**Existerande skuld**” avser de cirka 445 200 000 SEK som Koncernen ådragit sig.

”**Slutlig Förfallodag**” avser 8 juli 2023.

”**Finansiella Kostnader**” avser, för Relevanta Perioden, det sammanlagda beloppet av upplupen ränta, provision, avgifter, rabatter, betalningsavgifter, premier eller kostnader och andra finansiella betalningar avseende den Finansiella Skuldsättningen, vare sig de betalats, ska betalas eller har kapitaliserats av något bolag inom Koncernen enligt den/de senaste Finansiella Rapporten/Rapporterna (beräknade på konsoliderad basis), med undantag för Transaktionskostnader, ränta avseende lån från ett annat bolag inom Koncernen eller kapitaliserad ränta avseende något Aktieägarlån, och utan beaktande av realiserade vinster eller förluster på andra derivatinstrument än sådana som redovisas med tillämpning av säkringsredovisning.

”**Finansiella Dokument**” avser:

- (a) dessa Villkor;
- (b) Agentavtalet;
- (c) Pantavtalet om Insättningskontot;
- (d) Säkerhetsdokumenten;
- (e) Garantiavtalet;
- (f) Efterställningsavtalet (om något); och
- (g) varje annat dokument som Emittenten och Agenten eller Säkerhetsagenten benämner som ett Finansiellt Dokument.

”**Finansiell Leasing**” avser eventuell finansiell leasing, i den utsträckning arrangemanget ifråga är, eller skulle ha behandlats som en finansiell- eller kapitalleasing i enlighet med de Redovisningsprinciper som var tillämpliga före 1 januari 2019 (leasing som i Koncernens räkenskaper behandlas som en tillgång och motsvarande skuld), och för att undvika missförstånd, varje leasing som behandlas som operationell leasing i enlighet med de Redovisningsprinciper som var tillämpliga före 1 januari 2019 ska inte, oavsett eventuella efterföljande ändringar eller tillägg till redovisningsprinciperna, betraktas som finansiell leasing.

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

- (a) finansiering eller upptagna lån, inklusive Marknadslån;
- (b) belopp avseende eventuell förpliktelse som är hänförligt till någon Finansiell Leasing;

- (c) avyttrade eller diskonterade fordringar (dock inte i de fall fordringarna säljs på basis av utan regressrätt);
- (d) belopp avseende varje annan transaktion (inklusive avtal om terminköp eller terminsförsäljning) med samma kommersiella effekt som upptagande av lån;
- (e) varje derivattransaktion som ingåtts i samband med skydd mot eller med gagn av kurs- eller prisfluktuationer (och, när värdet på en derivattransaktion beräknas ska enbart det aktuella marknadsvärdet beaktas, men för det fall eventuellt faktiskt belopp förfallit till betalning till följd av uppsägning eller kontoavslut, ska sådant belopp användas istället);
- (f) varje motförbindelse avseende en garanti, skadelöshetsförsäkring, obligation, s.k. ”standby”, remburs eller varje annat instrument som är utfärdat av en bank eller finansinstitut; och
- (g) (utan dubbelräkning) varje garanti eller annan försäkring mot finansiella förluster av sådan art som hänvisas till i punkterna (a) - (f) ovan.

”Lagen om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument”

avser *lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument*.

”Finansiell Rapport” avser Koncernens årliga reviderade konsoliderade finansiella rapporter eller Koncernens kvartalsvisa oreviderade delårsrapporter, vilka ska upprättas och tillhandahållas i enlighet med punkt 11.1(a)(i) och 11.1(a)(ii).

”Första Emissionsdag” avser den 8 juli 2019.

”Rörlig Räntemarginal” avser 5,75 % per år.

”Force Majeure-händelse” har den betydelse som anges i punkt 25(a).

”Koncern” avser Emittenten och under var tid envar av dess Dotterbolag, inklusive Målbolagskoncernen, och **”Koncernbolag”** avser envar av Emittenten och dess Dotterbolag (men med undantag för Weda Skog AB och Biodal Kraftvärme AB).

”Garantiavtalet” avser det garantiavtal (*Eng. Guarantee and Adherence Agreement*) enligt vilket Garanterna, bland annat, garanterar alla utestående belopp enligt de Finansiella Dokumenten, inklusive men inte begränsat till Obligationerna, plus upplupna räntor och utgifter och under det Superseniora Revolverande Låneavtalet.

”Garantier” avser de garantier som ställs av Garanterna enligt Garantiavtalet.

”Garanterna” avser Målbolaget och varje Dotterbolag som är ett Väsentligt Koncernbolag och ytterligare eventuella Koncernbolag vid behov för att uppfylla Garantitäckningen.

”Garantitäckning” har den betydelse som anges i punkt 13.10(b).

”Skuldsättningstest” avser det skuldsättningstest som anges i punkt 12.4 (*Skuldsättningstest*).

”Initialt Nominellt Belopp” har den betydelse som anges i punkt 2(c).

”Initial Obligationsemission” avser emission av de Initiala Obligationerna.

”Initiala Obligationer” avser Obligationer som emitteras på den Första Emissionsdagen.

”Initialt Kapitaltillskott” avser kapitaltillskottet om 205 000 000 SEK genom aktieägartillskott och/eller Aktieägarlån, i varje fall gjort kontant av Dilasso Holding 2 S.å.r.l.

”Insolvent” avser, i tillämpligt fall sådan Person, som anses insolvent, enligt lydelsen i 2 kap. 7-9 §§ *konkurslagen (1987:672)* (eller dess motsvarighet i en annan jurisdiktion), eller erkänner oförmåga att betala sina skulder när de förfaller till betalning, avbryter betalningar av skulder eller med anledning av faktiska finansiella svårigheter inleder förhandlingar med dess fordringsägare med avsikt att lägga om sina skulder (inklusive företagsrekonstruktion enligt *lag (1996:764) om företagsrekonstruktion* (eller dess motsvarighet i annan jurisdiktion) eller är föremål för tvångsavveckling, -upplösning eller -likvidation.

”Efterställningsavtalet” (Eng. *”Intercreditor Agreement”*) avser det efterställningsavtal mellan, bland annat, Emittenten, borgenärerna enligt det Superseniöra Revolverande Låneavtalet, agenten under det Superseniöra Revolverande Låneavtalet, vissa s.k. hedging-motparter och Agenten (som representerar Obligationssinnehavarna).

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

”Ränteförfallodag” avser 8 januari, 8 april, 8 juli, och 8 oktober varje år. Den första Ränteförfallodagen infaller den 8 oktober 2019. Den sista Ränteförfallodagen infaller på den Slutliga Förfallodagen (eller sådant tidigare datum då Obligationerna löses in i sin helhet). I den utsträckning något av ovanstående datum inte är en Bankdag, avses istället den näst följande Bankdagen i enlighet med Bankdagskonventionen (Eng. *”Business Day Convention”*)

”Ränteperiod” avser (i) avseende den första Ränteperioden, perioden från (men exklusive) den Första Emissionsdagen till och med den första Ränteförfallodagen, samt (ii) avseende efterföljande Ränteperioder, perioden från (men exklusive) en Ränteförfallodag till och med nästföljande Ränteförfallodag (eller, om tillämpligt, en kortare period).

”Räntesats” avser STIBOR (3 månader) plus Rörlig Räntemarginal.

”Emitterat Nominellt Belopp” avser det belopp som emitterats under den Initiala Obligationsemissionen plus det belopp som emitterats under eventuell Efterföljande Obligationsemission.

”Emittent” avser Bergkvist-Siljan AB (publ) (tidigare Dilasso Timber AB (publ)), ett publikt aktiebolag bildat enligt svensk rätt med org. nr. 559136-6686.

”Emissionsinstitut” avser Pareto Securities AB, eller annan part som ersätter den, som Emissionsinstitut, i enlighet med Villkoren.

”Leasingskuld” (Eng. *”Lease Refinancing Debt”*) avser den Finansiella Skuldsättning som uppkommit vid Finansiell Leasing uppgående till ett sammanlagt belopp om cirka 25 000 000 SEK.

”Underhållskovenanter” avser underhållskovenanterna enligt punkt 12.1 (*Underhållskovenanterna*).

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

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

- (a) rörelsen, den finansiella ställningen eller verksamheten i Koncernen som helhet,
- (b) Koncernens förmåga att fullgöra och rätta sig efter sina betalningsförpliktelser i enlighet med de Finansiella Dokumenten, eller
- (c) giltigheten eller verkställbarheten av de Finansiella Dokumenten.

”Väsentligt Koncernbolag” avser vid varje tidpunkt:

- (a) Emittenten eller bolag i Målbolagskoncernen; eller
- (b) eller annat Koncernbolag som utnämns som sådant av Emitteten i enlighet med punkt 13.10 (*Utnämning av Väsentliga Koncernbolag*).

”Väsentligt Koncernlån” avser varje koncerninternt lån som Emittenten eller en Garant beviljar något av Dotterbolagen, där:

- (a) löptiden för det koncerninterna lånet är minst 12 månader (löptiden ska bestämmas av Emittenten); och
- (b) vars kapitalbelopp överstiger 20 000 000 SEK.

”MTF” avser varje multilateral handelsplattform enligt definitionen i Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument och om ändring av direktiv 2002/92/EG och av direktiv 2011/61/EU (MiFID II), i dess ändrade lydelse.

”Finansiella Nettokostnader” avser, för den Relevanta Perioden, de Finansiella Kostnaderna enligt den/de senaste Finansiella Rapporten/Rapporterna, efter avdrag för förfallen ränta under den Relevanta Perioden till något Koncernbolag samt ränteintäkter hänförlig till kontanta investeringar eller investeringar med likvida medel.

”Räntebärande Nettoskuld” avser de sammanlagda räntebärande skulderna minus kontanter och likvida medel i Koncernen i enlighet med Redovisningsprinciperna (för

att undvika missförstånd, exklusive garantier, bankgarantier, Aktieägarlån, anspråk som enligt ett avtal om sämre förmånsrätt är efterställda på villkor som är godtagbara för Agenten, samt räntebärande Finansiell Skuldsättning som upplånats från något Koncernbolag).

”**Nettointäkter**” avser intäkterna från en Obligationsemission efter avdrag för Transaktionskostnaderna som ska betalas av Emittenten till Sole Bookrunner och Emissionsinstitutet för de tjänster som tillhandahålls i samband med placering och emission av Obligationerna.

”**Nominellt Belopp**” avser för varje Obligation det Initiala Nominella Beloppet, minus det sammanlagda beloppet för vilket Obligationen har lösts in partiellt enligt punkt 9.4 (*Frivillig partiell inlösen*) eller punkt 9.6 (*Fast Obligatorisk Amortering*).

”**Gäldenärer**” avser Emittenten och varje Garant.

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

- (a) som uppkommit enligt Obligationerna (med undantag för Efterföljande Obligationer);
- (b) som uppkommit enligt någon Finansiell Leasing som ingåtts inom Koncernens löpande affärsverksamhet och som avser utrustning, om ett maximalt sammanlagt belopp som inte överstiger det sammanlagda beloppet av 80 000 000 SEK minus ett belopp motsvarande de sammanlagda amorteringarna som görs vid var tid under någon Finansiell Leasing;
- (c) som uppkommit enligt någon operationell leasing som ingåtts inom Koncernens löpande affärsverksamhet och som avser som fastigheter;
- (d) som uppkommer enligt en motförbindelse avseende en garanti, obligation, s.k. ”standby”, remburs eller varje annat instrument utfärdat av en bank eller finansinstitut avseende ett Koncernbolags underliggande skyldighet inom den löpande affärsverksamheten i Koncernbolaget, inklusive eventuell skyldighet hänförlig till något pensionsförmånsprogram;
- (e) som uppkommer enligt en valutatransaktion eller varutransaktion med spot- eller terminsleverans som ingåtts för skydd mot valutakurs- eller prisfluktuationer där exponeringen uppstår i den löpande affärsverksamheten eller avseende framtida betalningar enligt Villkoren och/eller det Superseniora Revolverande Låneavtalet, men inte transaktioner i investerings- eller spekulationsssyfte;
- (f) som uppkommer enligt transaktioner med ränteterminer avseende framtida betalningar enligt Villkoren och/eller det Superseniora Revolverande Låneavtalet, men inte transaktioner i investerings- eller spekulationsssyfte;
- (g) som uppkommit enligt Förköpsavtal;
- (h) som uppkommit enligt Aktieägarlån;

- (i) som Emittenten ådragit sig för det fall sådan Finansiell Skuldsättning uppfyller Skuldsättningstestet (som ska utföras *pro forma* inkluderande sådant ådragande); och
 - (i) uppkommer som ett resultat av en Efterföljande Obligationsemission; eller
 - (ii) rankas *pari passu* med Emittentens förpliktelser enligt de Finansiella Dokumenten och vars slutliga förfallodag eller, när så är tillämpligt, vars tidpunkt för förtida inlösen eller tidpunkt för avbetalning infaller på eller efter den Slutliga Förfallodagen; eller
 - (iii) är underordnad Emittentens förpliktelser enligt de Finansiella Dokumenten och vars slutliga förfallodag eller, när så är tillämpligt, vars tidpunkt för förtida inlösen eller tidpunkt för avbetalning infaller på eller efter den Slutliga Förfallodagen;
- (j) som Emittenten ådragit sig enligt ett Superseniort Revolverande Låneavtal som något Koncernbolag beviljats för allmänna affärsändamål inom Koncernen (och eventuell refinansiering, ändring eller återanskaffning därav), såsom ändras från tid till annan (i förekommande fall), om ett belopp som inte överstiger 100 000 000 SEK (eller motsvarande summa i andra valutor);
- (k) som tagits upp av ett Koncernbolag (inklusive eventuellt s.k. cash pool-arrangemang);
- (l) som uppkommit i samband med inlösen av Obligationerna för att fullt ut kunna refinansiera Obligationerna och förutsatt att sådan Finansiell Skuldsättning är föremål för ett deponeringsarrangemang fram till inlösen av Obligationerna (med beaktande av CSD:s regler och föreskrifter), i syfte att, bland annat, säkerställa inlösen av Obligationerna;
- (m) som uppkommit enligt Existerande Skuld fram till Avslutsdagen;
- (n) förpliktelser avseende pension- och pensionsförmånsprogram;
- (o) som uppkommit till följd av att ett Koncernbolag, efter den Första Emissionsdagen, förvärvar annan enhet som redan ådragit sig Finansiell Skuldsättning men som inte uppkommit eller ökat eller vars förfallodag har skjutits fram i samband med, eller efter förvärvet, förutsatt att:
 - (i) Skuldsättningstest uppfylls på *pro forma*-basis om det testas omedelbart efter genomförandet av sådant förvärv, och
 - (ii) sådan Finansiell Skuldsättning återbetalas i sin helhet inom fyra (4) månader efter genomförandet av sådant förvärv;
- (p) som uppkommit till följd av en förpliktelse att betala uppskjuten köpeskilling eller tilläggsköpeskilling till säljare före Förvärvet;
- (q) som uppkommit enligt Leasingskulden senast tre (3) månader efter den Första Emissionsdagen; och

- (r) som inte omfattas av punkterna (a)-(q) ovan om ett sammanlagt maximalt belopp om 10 000 000 SEK.

”Tillåten Säkerhet” avser Säkerhet:

- (a) som ställts ut enligt de Finansiella Dokumenten och på annat sätt blivit tillåtna enligt Efterställningsavtalet;
- (b) över Insättningskontot;
- (c) som uppstår genom lag eller i den löpande affärsverksamheten (inklusive arrangemang avseende pant eller äganderättsförbehåll i anslutning till Förköpsavtal men, för undvikande av missförstånd, med undantag för garantier eller Säkerhet avseende upptagna lån eller finansieringar);
- (d) som ställts ut i samband med att eventuella leasingavtal ingåtts av ett Koncernbolag;
- (e) som uppkommer under s.k. nettning- eller kvittningsarrangemang avseende finansiella derivattransaktioner eller bankkontoarrangemang, inklusive s.k. cash pool-arrangemang inom en koncern;
- (f) som ställts ut för det Superseniora Revolverande Låneavtalet;
- (g) som ställts ut över bankkonton och/eller intäkter hänförliga till sålda fordringar avseende factoring på basis av utan regressrätt;
- (h) som ställts ut över den Existerande Skulden, fram till Slutdatumet;
- (i) som existerar som ett resultat av att ett Koncernbolag, efter den Första Emissionsdagen, förvärvar annan enhet som redan ställt säkerhet för sådan Finansiell Skuldsättning som är tillåten enligt definitionen av ”Tillåten Skuldsättning” i punkt (o), förutsatt att sådan säkerhet fullgörs och frigörs i sin helhet vid refinansiering eller återbetalning av sådan Finansiell Skuldsättning som anges däri;
- (j) som ställs ut i enlighet med punkterna (b), (d), (e), (f), (i), (j) och (l) enligt definitionen av Tillåten Skuldsättning; och
- (k) som inte omfattas av punkterna (a)-(j) ovan och som utgör säkerhet för ett sammanlagt maximalt belopp om 10 000 000 SEK.

”Person” avser fysisk person, bolag, handelsbolag, aktiebolag, joint venture, förening, konsortium, stiftelse, icke registrerad organisation, regering, eller annan myndighet eller tillhörande politisk underavdelning, eller någon annan enhet oavsett om det är en enskild juridisk person.

”Insättningskonto” avser ett av Emittentens bankkonton, till vilket Nettointäkterna från den Initiala Obligationsemissionen kommer att överföras och vilket har pantsatts till förmån för Agenten och Obligationssinnehavarna (representerade av Agenten) enligt Pantavtalet om Insättningskontot.

”**Pantavtalet om Insättningskontot**” avser pantavtalet som ingåtts mellan Emittenten och Agenten på eller före den Första Emissionsdagen med avseende på en förstahandspant över Insättningskontot och alla medel som finns på Insättningskontot vid var tid, utställd till förmån för Agenten och Obligationsinnehavarna (representerade av Agenten).

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

”**Avstämningsdag**” avser den femte (5) Bankdagen före (i) en Ränteförfallodag, (ii) en Inlösendag, (iii) en dag på vilken en betalning ska göras till Obligationsinnehavarna enligt punkt 15 (*Fördelning av influtna medel*), (iv) dagen då ett Fordringshavarmöte hålls, eller (v) annan relevant dag, eller i varje fall sådan annan Bankdag som infaller före en relevant dag, om sådan dag generellt sett tillämpas på den svenska obligationsmarknaden.

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

”**Referensdag**” avser 31 mars, 30 juni, 30 september och 31 december.

”**Relevant Period**” avser varje period av tolv på varandra följande kalendermånader.

”**Reglerad Marknad**” avser reglerad marknad såsom definierat i Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument och om ändring av direktiv 2002/92/EG och av direktiv 2011/61/EU (MiFID II), i dess ändrade lydelse.

”**Begränsad Betalning**” har den betydelse som anges i punkt 13.2(a).

”**Säkerställda Förpliktelser**” har den betydelse som ges till sådant begrepp i Efterställningsavtalet.

”**Säkerställda Parter**” har den betydelse som ges till ett sådant begrepp i Efterställningsavtalet.

”**Avstämningskonto**” avser ett konto för dematerialiserade värdepapper som förs av CSD enligt Lagen om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument i vilket (i) en ägare av sådana värdepapper är direkt registrerad eller (ii) en ägares innehav av värdepapper är registrerat i en förvaltares namn.

”**Säkerhet**” avser inteckning, belastning, pantförskrivning, kvarstad, säkerhetsöverlåtelse eller annan säkerhet som säkerställer en Persons förpliktelse, eller något annat avtal eller arrangemang med motsvarande effekt.

”**Säkerhetsagent**” avser säkerhetsagenten, utsedd av de Säkerställda Parterna i enlighet med Efterställningsavtalet, som innehar Transaktionssäkerheten för de Säkerställda Parternas räkning, som är Nordic Trustee & Agency AB (publ) på den Första Emissionsdagen.

”**Säkerhetsdokument**” avser de säkerhetsdokument enligt vilka Transaktionssäkerheten skapas och alla andra dokument som av Emittenten och Säkerhetsagenten benämns ett Säkerhetsdokument.

”**Aktieägarlån**” avser varje aktieägarlån som beviljats till Emittenten i dess egenskap av gäldenär, om sådant lån:

- (a) enligt Efterställningsavtalet är underordnat Emittentens förpliktelser enligt de Finansiella Dokumenten;
- (b) enligt dess villkor har ett slutligt inlösendatum eller, i tillämpliga fall, tidiga inlösen- eller avbetalningstillfällen som inträffar efter den Sista Förfallodagen; och
- (c) enligt dess villkor endast ger avkastning i form av räntebetalning in natura och/eller kontant ränta som förfaller till betalning efter den Sista Förfallodagen såvida inte en Begränsad Betalning är tillåten enligt de Finansiella Dokumenten.

”**Sole Bookrunner**” avser Pareto Securities AB.

”**Sponsor**” avser ESSVP IV L.P., ESSVP IV (Structured) L.P. och Silenos GmbH & Co. KG, som agerar gemensamt eller individuellt, och dess närstående.

”**STIBOR**” avser:

- (a) den tillämpliga procentuella räntesats, *per annum*, som visas på Nasdaq Stockholms hemsida för fastställandet av STIBOR (eller genom annan hemsida som ersätter den) vid eller kring kl. 11:00 CET på aktuell Räntebestämningdag för erbjudande om inlåning i Svenska Kronor och för en period som är jämförbar med den relevanta Ränteperioden; eller
- (b) om ingen räntesats finns tillgänglig för den relevanta Ränteperioden, det aritmetiska medelvärdet av räntesatserna (avrundat uppåt till fyra decimaler) som erbjuds till Emissionsinstitutet på dess begäran, av ledande banker på interbankmarknaden i Stockholm och som skäligen valts ut av Emissionsinstitutet, för insättningar om 100 000 000 SEK för den relevanta perioden; eller
- (c) om inget erbjudande finns tillgängligt enligt punkt (b), den räntesats som enligt Emissionsinstitutets skäligen bedömning bäst motsvarar den räntesats för inlåning i Svenska Kronor som erbjuds på interbankmarknaden i Stockholm för den relevanta perioden; och

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

”**Efterföljande Obligationsemission**” har den betydelse som anges i punkt 2(d).

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

”Efterföljande Kapitaltillskott” avser det kontanta kapitaltillskott om 15 000 000 SEK till Emittenten som genomförts av Dilasso Holding 2 S.å.r.l.

”Efterföljande Säkerhetsdokument” avser:

- (a) ett pantavtal reglerat i enlighet med svensk rätt avseende alla aktier i ett Väsentligt Koncernbolag som ägs direkt eller indirekt av Målbolaget;
- (b) ett pantavtal reglerat i enlighet med svensk rätt avseende företagsinteckningar:
 - (i) uppgående till ett sammanlagt belopp om 178 000 000 SEK i Bergkvist-Insjön Aktiebolag; och
 - (ii) uppgående till ett sammanlagt belopp om 6 000 000 SEK i Bergkvist Timber Växjö KB; och
- (c) ett pantavtal reglerat i enlighet med svensk rätt avseende pantbrev i fast egendom:
 - (i) till det sammanlagda beloppet om 104 000 000 SEK i fastigheten Leksand Holen 4:16 som ägs av Målbolaget; och
 - (ii) till det sammanlagda beloppet om 14 238 000 i fastigheten Leksand Tunsta 15:17 som ägs av Målbolaget; och
- (d) ett pantavtal reglerat i enlighet med svensk rätt avseende nuvarande och framtida Väsentliga Koncernlån.

”Dotterbolag” avser, sådan Person som, direkt eller indirekt:

- (a) äger aktier eller äganderätt som representerar mer än femtio (50) procent av det totala antalet röster som innehas av ägarna;
- (b) i annat fall kontrollerar mer än femtio (50) procent av det totala antalet röster som innehas av ägarna; eller
- (c) har befogenhet att utse och entlediga alla, eller majoriteten av, ledamöterna i styrelsen eller andra styrande organ.

”Supersenior Skuld” har den betydelse som ges till en sådan term i Efterställningsavtalet.

”Superseniora Revolverande Låneavtalet” har den betydelse som ges till en sådan term i Efterställningsavtalet.

”Svenska Kronor” och **”SEK”** avser svenska kronor.

”Målbolaget” avser Bergkvist-Insjön AB, Reg. No. 556108-6207.

”Målbolagskoncernen” avser Målbolaget och var och ett av dess Dotterbolag vid var tid (men exklusive Weda Skog AB och Bodal Kraftvärme AB).

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

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

”**Transaktionssäkerhet**” avser Säkerheten som ställs för de Säkerställda Förpliktelserna i enlighet med Säkerhetsdokumenten vid Slutdatum samt de Efterföljande Säkerhetsdokumenten.

”**Säljaren**” avser aktieägarna i Målbolaget.

”**Skriftligt Förfarande**” avser det skriftliga eller elektroniska förfarandet för beslutsfattande bland Obligationsinnehavarna i enlighet med punkt 18 (*Skriftligt Förfarande*).

1.2 Tolkning

- (a) Såvida inget annat anges, ska hänvisning i dessa Villkor till:
- (i) “tillgångar” inkludera all nuvarande och framtida egendom, intäkter och rättigheter av alla slag;
 - (ii) avtal eller instrument avse en hänvisning till det avtal eller det instrumentet i dess vid var tid gällande lydelse såsom kompletterats, ändrats, förnyats, utvidgats, omformulerats eller ersatts;
 - (iii) en “föreskrift” avse alla föreskrifter, regler eller officiella direktiv, begäran eller riktlinjer (oavsett om sådana utgör lagstiftning eller inte) från ett statligt, mellanstatligt eller överstatligt organ, myndighet, departement eller tillsynsmyndighet, självreglerande organ eller annan myndighet eller organisation;
 - (iv) en Uppsägningsgrundande händelse anses föreligga så länge den inte har avhjälpits eller blivit eftergiven;
 - (v) en bestämmelse i lag avse en hänvisning till den bestämmelsens vid var tid gällande lydelse såsom den ändrats eller antagits på nytt; och
 - (vi) en tid på dagen avse en hänvisning till Stockholmstid.
- (b) Vid bedömningen av om en gräns eller ett tröskelvärde, fastställt i SEK, har uppnåtts eller överskridits, ska ett belopp i en annan valuta beräknas enligt växelkursen för sådan valuta mot SEK som gällde föregående Bankdag, som publicerats av Riksbanken på dess hemsida (www.riksbank.se). Om ingen sådan kurs finns tillgänglig ska istället den senast publicerade kursen användas.
- (c) Ett meddelande ska anses vara utsänt via pressmeddelande om det gjorts tillgängligt för allmänheten i Sverige på ett skyndsamt och icke-diskriminerande sätt.

- (d) Dröjsmål eller underlåtenhet av Agenten, Säkerhetsagenten eller någon Obligationssinnehavare att utöva någon rättighet eller rätt till gottgörelse enligt de Finansiella Dokumenten ska inte anses innebära att sådan rättighet eller rätt till gottgörelse försämras eller anses vara ett avstående av en sådan rättighet eller rätt till gottgörelse.

2 **OBLIGATIONERNAS STATUS**

- (a) Obligationerna är denominerade i SEK och varje Obligation är emitterad i enlighet med dessa Villkor. Emittenten förbinder sig att genomföra betalningar avseende Obligationerna i enlighet med, samt att i övrigt iaktta, dessa Villkor.
- (b) Genom att teckna Obligationer, samtycker varje initial Obligationssinnehavare till att Obligationerna ska vara underkastade och åtnjuta de rättigheter som tillkommer dem enligt de Finansiella Dokumenten och genom att förvärva Obligationer bekräftar varje efterföljande Obligationssinnehavare sådant samtycke.
- (c) Det nominella beloppet för varje Initial Obligation är 10 000 SEK (det "**Initiala Nominella Beloppet**"). Det sammanlagda maximala nominella beloppet för de Initiala Obligationerna är 750 000 000 SEK. Samtliga Initiala Obligationer är emitterade på fullt betald basis till en emissionskurs om hundra procent av det Initiala Nominella Beloppet.
- (d) Den minsta tillåtna investeringen i en Obligationsemission är 1 250 000 SEK.
- (e) Förutsatt att (i) Skuldsättningstestet, som ska utföras *pro forma* med den nya uppkomna skulden, är uppfyllt och (ii) ingen Uppsägningsgrundande händelse är pågående eller skulle uppkomma på grund av en sådan emission, kan Emittenten, vid ett eller flera tillfällen emittera Efterföljande Obligationer (med varje sådan emission avses en "**Efterföljande Obligationsemission**"). Efterföljande Obligationer ska vara underkastade och åtnjuta de rättigheter som tillkommer dem enligt de Finansiella Dokumenten, och, för att undvika missförstånd, ska ISIN, Räntesatsen, det Nominella Beloppet och den Slutliga Förfallodagen för de Initiala Obligationerna även tillämpas i förhållande till de Efterföljande Obligationerna. Priset för de Efterföljande Obligationerna får fastställas till ett lägre eller högre belopp än det Nominella Beloppet. Det maximala sammanlagda nominella beloppet för Obligationerna (de Initiala Obligationerna och samtliga Efterföljande Obligationer) får inte överstiga 1 150 000 000 SEK såvida inte Obligationssinnehavarna samtycker till det i enlighet med punkt 16(e)(i). Varje Efterföljande Obligation ska berättiga sin innehavare till Ränta i enlighet med punkt 8(a), och på annat sätt ha samma rättigheter som de Initiala Obligationerna.
- (f) Obligationerna utgör direkta, ovillkorade, icke-efterställda och säkerställda förpliktelser för Emittenten och ska vid var tid i förmånsrätts hänseende rangordnas (i) utan någon inbördes förmånsrätt, och (ii) åtminstone *pari passu* med Emittentens övriga direkta, ovillkorade, icke-efterställda och icke-säkerställda förpliktelser, förutom (A) de förpliktelser som har högre prioritet i förmånsrätts hänseende enligt lag och (B) den super seniora rangordningen avseende den Superseniora Skulden i enlighet med Efterställningsavtalet.

- (g) Obligationerna är fritt överlåtbara, men Obligationssinnehavarna kan, om tillämpligt, vara föremål för lokal lagstiftning enligt vilken Obligationerna är föremål för förvärvs- eller överlåtelsebegränsningar. Varje Obligationssinnehavare måste, på egen bekostnad, säkerställa efterlevnaden av sådana begränsningar.
- (h) Inga åtgärder i någon annan jurisdiktion än Sverige som skulle, eller som är avsedda att tillåta ett erbjudande av Obligationerna till allmänheten, eller innehav, spridning eller distribution av något dokument eller annat material hänförligt till Emittenten eller Obligationerna i en jurisdiktion som förutsätter sådana åtgärder. Varje Obligationssinnehavare måste informera sig om, och iaktta, eventuella tillämpliga begränsningar avseende överlåtelse av material som hänförs till Emittenten eller Obligationerna.

3 ANVÄNDNING AV MEDEL

Medlen från den Initiala Obligationsemissionen ska användas för (i) finansiering av Förvärvet, (ii) refinansiering av Existerande Skuld, (iii) finansiering av Transaktionskostnader och (iv) finansiering av allmänna affärsändamål inom Koncernen.

Medel från eventuell Efterföljande Obligationsemission ska användas för att finansiera allmänna affärsändamål inom Koncernen, inklusive kapitalutgifter och förvärv.

4 FÖRUTSÄTTNINGAR FÖR INITIAL OBLIGATIONSEMISSION OCH EFTERFÖLJANDE FÖRUTSÄTTNINGAR

4.1 Förutsättningar för Initial Obligationsemission

- (a) Betalningen av Nettointäkterna från den Initiala Obligationsemissionen till Insättningskontot förutsätter att Agenten har mottagit dokument och bevis på att Pantavtalet om Insättningskontot ingåtts och fullbordas i vederbörlig ordning.
- (b) Emittenten ska förse Agenten, eller tillse att Agenten förses med, på ett sätt som är tillfredsställande för Agenten:
 - (i) konstitutionella dokument och bolagsbeslut (som godkänner de relevanta Finansiella dokumenten och bemyndigar en/ flera firmatecknare att ingå de Finansiella Dokumenten) för Emittenten och övriga parter till ett Finansiellt Dokument (med undantag för Agenten och vad som i övrigt anges i punkt 4.2 (*Efterföljande förutsättningar*)), som tillsammans utgör bevis för att de Finansiella Dokumenten vederbörligen ingåtts;
 - (ii) kopia av de Finansiella Dokumenten, som vederbörligen ingåtts (med undantag för vad som anges i punkt 4.2 (*Efterföljande förutsättningar*));
 - (iii) bevis på att all befintlig Finansiell Skuldsättning och/eller befintlig Säkerhet som inte utgör, såsom tillämpligt, en Tillåten Skuldsättning eller Tillåten Säkerhet, och som ådragits, eller beviljats av, Målbolagskoncernen kommer att återbetalas eller frigöras, i tillämpliga fall, i samband med genomförandet av Förvärvet vid återbetalning;

- (iv) bevis på att Transaktionssäkerheten antingen har eller kommer att fullbordas i enlighet med villkoren i de Finansiella Dokumenten (med undantag för vad som anges i punkt 4.2 (*Efterföljande förutsättningar*)) (eller med avseende på Transaktionssäkerheten över aktierna i Målbolaget, kommer att fullbordas på Slutdatumet omedelbart efter att Förvärvet fullbordats);
 - (v) bevis på att det Initiala Kapitaltillskottet har gjorts;
 - (vi) ett avslutscertifikat utfärdat av Emittenten som bekräftar att alla förutsättningar för slutförande av förvärvet av Målbolagskoncernen (förutom betalningen av köpeskillingen) har blivit uppfyllda eller blivit eftergivna och att förvärvet kommer att fullbordas omedelbart efter utbetalning av medel från Insättningskontot;
 - (vii) en kopia av det slutliga Förvärvsavtalet;
 - (viii) en kopia av en fondflödesanalys undertecknad av Emittenten, som bevisar att betalningar i enlighet med punkt 3 (*Användning av medel*) kommer att göras omedelbart efter utbetalning av Nettointäkterna från Insättningskontot;
 - (ix) ett Efterlevnadsintyg enligt överenskommet format;
 - (x) rättsligt/rättsliga yttrande/yttranden avseende varje parts, till ett Finansiellt Dokument som inte införlivats i Sverige, behörighet och förmåga att ingå ett Finansiellt Dokument samt avseende giltigheten och verkställbarheten av de Finansiella Dokumenten som inte regleras av svensk lag, i varje fall utfärdade av en välrenommerad advokatbyrå (om tillämpligt).
- (c) Agenten kan utgå från att dokumentationen och bevisen som tillhandahållits denne enligt punkt 4.1(b) är riktiga, rättsgilla, verkställbara, korrekta, sanna och fullständiga förutsatt att Agenten inte känner till att så inte är fallet. Agenten är inte skyldig att verifiera eller bedöma innehållet i någon sådan dokumentation. Agenten är inte skyldig att granska dokumentationen eller bevisen som hänvisas till i punkt 4.1(b) ovan ur ett juridiskt eller, från Obligationshavarna sett, kommersiellt perspektiv.
- (d) När förutsättningarna för utbetalning enligt punkt 4.1(b) har tillhandahållits Agenten på ett sätt som (rimligen) är tillfredsställande för denne, ska Agenten instruera banken (hos vilken Emittenten har ett Insättningskonto) att överföra medlen från Insättningskontot för sådant syfte som anges i punkt 3 (*Användning av medel*), och Agenten ska därefter, eller i samband därmed, frigöra panten över Insättningskontot.
- (e) Om förutsättningarna för utbetalning enligt punkt 4.1(b) inte har uppfyllts på ett sätt som är (rimligen) tillfredsställande för Agenten eller som Agenten eftergett inom sextio (60) Bankdagar från den Första Emissionsdagen, ska Emittenten återköpa alla Obligationer till ett pris som är lika med 100 procent av det Initiala Nominella Beloppet tillsammans med eventuell upplupen ränta. Alla medel som distribueras av Agenten till Obligationsinnehavarna i enlighet med Pantavtalet om Insättningskontot ska anses ha blivit utbetalade av Emittenten för inlösen enligt denna punkt 4.1(e). Eventuella brister ska täckas av

Emittenten. Återköpsdatumet ska infalla senast trettio (30) Bankdagar efter utgången av den period om sextio (60) Bankdagar som nämns ovan.

4.2 Efterföljande förutsättningar

- (a) Emittenten ska senast trettio (30) Bankdagar efter utbetalning från Insättningskontot förse Agenten med bevis gällande att det Efterföljande Kapitaltillskottet har gjorts.
- (b) Emittenten ska senast sextio (60) Bankdagar efter utbetalning från Insättningskontot förse Agenten med följande:
 - (i) konstitutionella dokument och bolagsbeslut (som godkänner de relevanta Finansiella Dokumenten och bemyndigar en/flera firmatecknare att ingå de relevanta Finansiella Dokumenten) för varje Garant och varje part till ett Finansiellt Dokument, som tillsammans utgör bevis för att de relevanta Finansiella Dokumenten vederbörligen ingåtts;
 - (ii) kopior av Efterföljande Säkerhetsdokument, som vederbörligen ingåtts och som bevisar att dokumenten och annat bevismaterial som ska levereras enligt de Efterföljande Säkerhetsdokumenten för att fullborda och ställa säkerhet därunder, har blivit tillhandahållna och är tillfredsställande;
 - (iii) bevis på att varje Garant har anslutit sig till Garantiavtalet i egenskap av Garant;
 - (iv) bevis i form av ett certifikat undertecknat av Emittenten som intygar att Garantitäckningen är uppfylld; och
 - (v) rättsligt/rättsliga yttrande/yttranden avseende varje parts, till ett Finansiellt Dokument som inte införlivats i Sverige, behörighet och förmåga att ingå ett Finansiellt Dokument samt avseende giltigheten och verkställbarheten avseende de Finansiella Dokumenten som inte regleras av svensk lag, i varje fall utfärdade av en välrenommerad advokatbyrå (om tillämpligt).
- (c) Agenten kan utgå från att dokumentationen och bevisen som tillhandahållits denne enligt punkt 4.2(a) och punkt 4.2(b) är riktiga, rättsgilla, verkställbara, korrekta, sanna och fullständiga såvida Agenten inte känner till att så inte är fallet. Agenten är inte skyldig att verifiera eller bedöma innehållet i någon sådan dokumentation. Agenten är inte skyldig att granska dokumentationen eller bevisen som hänvisas till i punkt 4.2(a) eller punkt 4.2(b) ovan ur ett juridiskt eller, från Obligationshavarna sett, kommersiellt perspektiv.
- (d) Om ytterligare tid krävs för någon registreringsåtgärd eller liknande enligt lokal lagstiftning för att bevilja säkerheten och garantierna i enlighet med de efterföljande förutsättningarna ska Emittenten tillhandahålla Agenten bekräftelse från en välrenommerad lokal legal rådgivare att sådana registreringar krävs, och Agenten ska i sådant fall ge Emittenten tillräckligt med tid för att genomföra de nödvändiga registreringarna. De efterföljande förutsättningarna i sådan jurisdiktion ska därefter beviljas senast 60 Bankdagar efter att sådan registrering avslutats.

5 REGISTRERING AV OBLIGATIONERNA

- (a) Obligationerna kommer att registreras för Obligationssinnehavarnas räkning på deras respektive Avstämningskonto och inga fysiska skuldebrev kommer att ges ut. Därmed kommer Obligationerna att registreras i enlighet med Lagen om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Begäran om viss registreringsåtgärd avseende Obligationerna ska lämnas till ett Kontoförande Institut.
- (b) De som genom överlåtelse, Säkerhet, bestämmelserna i *föräldrabalken (1949:381)*, villkor i testamente eller gåvobrev eller på annat sätt förvärvat en rättighet att erhålla betalning i enlighet med en Obligation, ska registrera rätten att erhålla betalning i enlighet med Lagen om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.
- (c) Emittenten (och Agenten, när det är tillåtet enligt CSD:s tillämpliga regelverk) ska vara berättigad att erhålla information avseende Obligationerna från skuldboken som förs av CSD. På Agentens begäran ska Emittenten skyndsamt inhämta och tillhandahålla Agenten sådan information.
- (d) I samband med ett Fordringshavarmöte eller Skriftligt Förfarande, eller i syfte att kunna hålla sådana, ska Emissionsinstitutet vara berättigat att erhålla information avseende Obligationerna från skuldboken som förs av CSD.
- (e) Emittenten ska utfärda nödvändiga fullmakter till sådana Personer som är anställda av Agenten, enligt anvisning från Agenten, för att dessa personer självständigt ska kunna erhålla information avseende Obligationerna direkt från skuldboken som förs av CSD. Emittenten äger inte rätt att återkalla sådana fullmakter om inte Agenten föreskrivit detta eller såvida Emittenten inte erhållit Obligationssinnehavarnas samtycke till det.

6 BEHÖRIGHET ATT FÖRETRÄDA OBLIGATIONSSINNESHAVARE

- (a) Om någon annan Person än en Obligationssinnehavare vill utöva rättigheter stadgade i de Finansiella Dokumenten, måste denne erhålla en fullmakt eller annat bevis på behörighet från Obligationssinnehavaren eller en på varandra följande sammanhängande kedja av fullmakter eller annat bevis på att Personen ges behörighet som härrör från Obligationssinnehavaren och att sådan Person befullmäktigas.
- (b) En Obligationssinnehavare kan utfärda en eller flera fullmakter eller annan behörighetsgivande handling till tredje man där denne befullmäktigas att företräda Obligationssinnehavaren i relation till några eller alla Obligationer som innehas av Obligationssinnehavaren. Sådana ombud får agera självständigt i enlighet med de Finansiella Dokumenten avseende Obligationerna för vilka ombudet är berättigat att företräda Obligationssinnehavaren. Sådana ombud får delegera rätten att representera Obligationssinnehavaren vidare genom en fullmakt.
- (c) Agenten behöver endast granska fullmakten eller sådant annat bevis på behörighet som har givits till denne enligt punkt 6(b) okulärt och får förutsätta att den har utfärdats korrekt, är giltig, inte har blivit återkallad eller ersatt och

att den är i full kraft och har full verkan, om det inte framgår annat vid en sådan granskning.

7 **BETALNINGAR AVSEENDE OBLIGATIONERNA**

- (a) Betalning eller återbetalning enligt de Finansiella Dokumenten, eller annat belopp som är förfallet till betalning med anledning av återköp av Obligationer, ska göras till den Person som är registrerad som Obligationsinnehavare på Avstämningsdagen som infaller före Ränteförfalldagen eller annat relevant förfalldatum, eller till annan sådan Person som är registrerad hos CSD den dagen med rätt att erhålla den relevanta betalningen, återbetalningen eller återköpsbeloppet.
- (b) Om en Obligationsinnehavare genom ett Kontoförande Institut låtit registrera att kapitalbelopp och ränta ska överföras till ett särskilt bankkonto, ska sådan överföring ske genom CSDs försorg på den aktuella betalningsdagen. I annat fall ska betalningar överföras av CSD till Obligationsinnehavaren på den adress som finns registrerad hos CSD på Avstämningsdagen. Skulle CSD, på grund av dröjsmål från Emittentens sida eller på grund av något annat hinder, inte kunna effektuera betalningar enligt ovan, ska Emittenten tillse att sådana belopp betalas ut till de Personer som är registrerade som Obligationsinnehavare på den relevanta Avstämningsdagen så snart som möjligt efter att sådant hinder har undanröjts.
- (c) Om Emittenten inte kan fullgöra betalning eller återbetalning på grund av hinder hos CSD, får sådan betalning eller återbetalning skjutas upp till dess hindret undanröjts. Vid sådant uppskov ska ränta, dock ingen dröjsmålsränta, utgå enligt punkt 8(d).
- (d) Om betalning eller återbetalning sker enligt denna punkt 7, ska Emittenten och CSD anses ha fullgjort sina betalningsförpliktelser, oavsett om sådan betalning skett till en Person som inte var berättigad att motta ett sådant belopp.
- (e) Emittenten är inte skyldig att räkna upp betalningar enligt de Finansiella Dokumenten till följd av någon källskatt, offentlig avgift eller liknande.

8 **RÄNTA**

- (a) Varje Initial Obligation löper med Ränta enligt Räntesatsen från (men exklusive) Första Emissionsdagen till (och inklusive) den relevanta Inlösendagen. Eventuella Efterföljande Obligationer löper med Ränta enligt Räntesatsen från (men exklusive) Ränteförfalldagen som infaller omedelbart före dess utfärdande till och med (och inklusive) den relevanta Inlösendagen.
- (b) Ränta löper under en Ränteperiod. Ränta hänförlig till Obligationerna ska utbetalas till Obligationsinnehavarna varje Ränteförfalldag för den föregående Ränteperioden.
- (c) Ränta ska beräknas på basis av det faktiska antalet dagar i Ränteperioden för vilken betalning ska ske, dividerat med 360 (faktisk/360-dagarsbasis).
- (d) Om Emittenten underlåter att betala något belopp på aktuell förfalldag, ska Emittenten betala dröjsmålsränta på det förfallna beloppet från (men exklusive)

förfallodagen till (och inklusive) den dag då faktisk betalning erläggs med en räntesats som motsvarar Räntesatsen med ett tillägg av 2,00 procentenheter. Upplupen dröjsmålsränta ska inte kapitaliseras. Beror dröjsmålet på ett hinder som uteslutande är hänförligt till Agenten eller CSD, ska dröjsmålsränta dock inte utgå, istället ska Räntesatsen tillämpas.

9 INLÖSEN OCH ÅTERKÖP AV OBLIGATIONERNA

9.1 Inlösen på förfallodagen

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

9.2 Emittentens förvärv av Obligationer

Emittenten får, med förbehåll för tillämplig lag, vid var tidpunkt och till vilket pris som helst förvärva Obligationer på marknaden eller på annat sätt. Obligationer som innehas av Emittenten får, efter Emittentens eget gottfinnande, behållas eller säljas men inte annulleras.

9.3 Frivillig inlösen av samtliga Obligationer (köption)

- (a) Emittenten kan lösa in samtliga, men inte endast några, av de utestående Obligationerna i sin helhet från och med:
 - (i) när som helst från och med den Första Emissionsdagen till, men exklusive, dagen som infaller 24 månader efter den Första Emissionsdagen, till ett belopp per Obligation motsvarande 102,875 % av det Nominella Beloppet plus utestående räntebetalningar, beräknat i enlighet med punkt 9.3(c), till och med dagen som infaller 24 månader efter Första Emissionsdagen plus upplupen men obetald Ränta;
 - (ii) när som helst från och med dagen som infaller 24 månader efter den Första Emissionsdagen till, men exklusive, dagen som infaller 30 månader efter den Första Emissionsdagen till ett belopp per Obligation motsvarande 102,875 % av det Nominella Beloppet plus upplupen men obetald Ränta;
 - (iii) när som helst från och med den dagen som infaller 30 månader efter Första Emissionsdagen till, men exklusive, dagen som infaller 36 månader efter den Första Emissionsdagen till ett belopp per Obligation motsvarande 102,0125 % av det Nominella Beloppet plus upplupen men obetald Ränta;
 - (iv) när som helst från och med dagen som infaller 36 månader efter Första Emissionsdagen till, men exklusive, dagen som infaller 42 månader efter den Första Emissionsdagen till ett belopp per Obligation motsvarande 101,150 % av det Nominella Beloppet plus upplupen men obetald Ränta;

- (v) när som helst från och med dagen som infaller 42 månader efter Första Emissionsdagen till, men exklusive, den Slutliga Förfallodagen till ett belopp per Obligation motsvarande 100 % av det Nominella Beloppet plus upplupen men obetald Ränta;
- (b) Inlösen enligt punkt 9.3(a) ska göras genom att Emittenten ger Obligationssinnehavarna och Agenten underrättelse om begäran om inlösen med minst femton (15) Bankdagars varsel. Underrättelsen är oåterkallelig men får, efter Emittentens godtycke, innehålla en eller flera förutsättningar som ska uppfyllas på eller före Avstämningsdagen. När tiden för sådan underrättelse löpt ut, och att förutsättningarna (om några) uppfyllts, är Emittenten skyldig att lösa in Obligationerna i sin helhet till aktuellt belopp.
- (c) För att beräkna de återstående räntebetalningarna enligt punkt 9.3(a)(i) ska det antas att Räntesatsen för perioden från det aktuella avstämningsdatumet till den dag som infaller 24 månader efter Första Emissionsdagen, kommer att motsvara den Räntesats som är tillämplig den dag då underrättelse om inlösen ges till Obligationssinnehavarna. Den aktuella avstämningsdagen ska avtalas mellan Emittenten, CSD och Agenten i samband med sådan återbetalning.

9.4 Frivillig partiell inlösen

- (a) Emittenten kan lösa in Obligationerna vid ett tillfälle per tolv månadersperiod (utan s.k. ”carry-back or ”carry forward”) till ett maximalt sammanlagt belopp som inte överstiger 5 procent av det Totala Nominella Beloppet. Återbetalningen måste inträffa på en Ränteförfallodag. Återbetalningen per Obligation ska minska det Nominella Beloppet för varje obligation *pro rata* (avrundat nedåt till närmaste 1 000 SEK) plus upp till, men exklusive, det datum som infaller 24 månader efter den Första Emissionsdagen, en premie på det återbetalade beloppet som motsvarar Köptionsbeloppet som anges i punkt 9.3(a)(ii) och därefter, såsom tillämpligt med beaktande av när återbetalning sker, en premie på det återbetalade beloppet i överrensstämmelse med Köptionsbeloppet för den relevanta perioden.
- (b) Emittenten kan vid ett tillfälle, i samband med en Notering, återbetala upp till 30,0 procent av det totala Nominella Beloppet, i vilket fall alla utestående Obligationer partiellt ska återbetalas genom att minska det Nominella Beloppet för varje Obligation *pro rata*. Återbetalningen måste inträffa på en Ränteförfallodag inom 180 dagar efter sådan Notering och ska göras med medel om ett sammanlagt belopp som inte överstiger de kontanta inbetalningarna som erhållits av Emittenten till följd av en sådan Notering (efter avdrag för avgifter och provision som faktiskt uppkommit i samband med en sådan Notering och efter avdrag för skatter som har betalats eller ska betalas som ett resultat av sådan Notering). Återbetalningen per Obligation ska motsvara den återbetalade procentsatsen av det Nominella Beloppet (avrundat till närmaste 1 000 SEK) plus upp till, men exklusive, det datum som infaller 24 månader efter den Första Emissionsdagen en premie på det återbetalade beloppet som överensstämmer med Köptionsbeloppet som anges i punkt 9.3(a)(ii) och därefter, om tillämpligt med beaktande av när återbetalning sker, en premie på det återbetalade beloppet i överrensstämmelse med Köptionsbeloppet för den relevanta perioden.

- (c) Emittenten ska underrätta Obligationsinnehavarna och Agenten om sådan partiell inlösen i enlighet med denna punkt 9.4 med minst tjugo (20) Bankdagars varsel. Ett sådant meddelande är oåterkalleligt och när tiden för sådan underrättelse löpt ut är Emittenten skyldig att omedelbart efter Ränteförfallodagen lösa in Obligationerna partiellt till tillämpliga belopp. Det tillämpliga beloppet ska vara ett jämnt belopp i SEK och betalas till den Person som är registrerad som en Obligationsinnehavare på Avstämningsdagen före det relevanta Inlösendatomet.

9.5 Obligatoriskt återköp på grund av Kontrollförändring eller Avnotering (säljoption)

- (a) För det fall en Kontrollförändring eller Avnotering inträffar, har varje Obligationsinnehavare rätt att begära att alla, eller endast några av, Obligationerna ska återköpas till ett pris per Obligation som motsvarar 101,00 % av det Nominella Beloppet jämte upplupen men obetald Ränta, under en period om sextio (60) kalenderdagar efter underrättelse från Emittenten om en Kontrollförändring eller Avnotering i enlighet med punkt 11.1(f) (efter nämnda period ska sådan rätt upphöra). En sådan period får emellertid inte inledas tidigare än vid inträffande av Kontrollförändring eller Avnotering.
- (b) Underrättelsen från Emittenten i enlighet med punkt 11.1(f) ska ange återköpsdatumet och innehålla instruktioner om de åtgärder Obligationsinnehavaren måste vidta om denne vill att dennes Obligationer ska återköpas. Om en Obligationsinnehavare har begärt det, och agerat i enlighet med instruktionerna i underrättelsen från Emittenten, ska Emittenten återköpa de aktuella Obligationerna och återköpsbeloppet ska ha den förfallodag som specificerats i underrättelsen som Emittenten givit enligt punkt 11.1(f). Återköpsdatumet ska inte infalla senare än tjugo (20) Bankdagar efter utgången av den period som anges i punkt 9.5(a).
- (c) Vid återköp av Obligationerna ska Emittenten uppfylla alla de krav som uppställs i tillämplig värdepapperslagstiftning eller föreskrifter avseende värdepapper. Om bestämmelserna i dessa lagar eller föreskrifter står i konflikt med bestämmelserna i denna punkt 9.5, ska Emittenten följa tillämpliga värdepapperslagar och föreskrifter och ska inte anses ha åsidosatt sina skyldigheter enligt denna punkt 9.5 på grund av de motstridiga förpliktelserna.
- (d) Obligationer som återköpts av Emittenten i enlighet med denna punkt 9.5 ska, enligt Emittentens eget godtycke, behållas eller säljas av Emittenten, men inte annulleras.

9.6 Fast Obligatorisk Amortering

Emittenten ska amortera ett belopp motsvarande 5 procent av det Emitterade Nominella Beloppet på:

- (a) dagen som infaller 6 månader efter den Första Emissionsdagen;
- (b) dagen som infaller 12 månader efter den Första Emissionsdagen;
- (c) dagen som infaller 18 månader efter den Första Emissionsdagen;

- (d) dagen som infaller 24 månader efter den Första Emissionsdagen;
- (e) dagen som infaller 30 månader efter den Första Emissionsdagen;
- (f) dagen som infaller 36 månader efter den Första Emissionsdagen; och
- (g) dagen som infaller 42 månader efter den Första Emissionsdagen.

Den partiella återbetalningen ska minska det Nominella Beloppet för varje Obligation *pro rata* (avrundat nedåt till närmaste 1 000 SEK). Obligationerna ska lösas in till nominellt belopp.

10 **TRANSAKTIONSSÄKERHETER OCH GARANTIER**

- (a) Enligt Efterställningsavtalet, såsom pågående Säkerhet för fullgörandet av de Säkerställda Förpliktelseerna i rätt tid, ställer Emittenten, Garanterna, och varje Koncernbolag som är part till ett Säkerhetsdokument och/eller Garantiavtalet, ut Transaktionssäkerheten (med undantag för de Efterföljande Säkerhetsdokumenten) och Garantierna (i tillämpliga fall) till de Säkerställda Parterna, representerade av Säkerhetsagenten på villkoren som anges i Säkerhetsdokumenten och Garantiavtalet (i tillämpliga fall).
- (b) Enligt Efterställningsavtalet, såsom pågående Säkerhet för fullgörandet av de Säkerställda Förpliktelseerna i rätt tid, kommer de relevanta Koncernbolagen, inom 60 dagar från det att utbetalning från Insättningskontot skett, de Efterföljande Säkerhetsdokumenten till de Säkerställda Parterna representerade av Agenten.
- (c) Säkerhetsagenten ska inneha Transaktionssäkerheten och Garantierna för de Säkerställda Parternas räkning i enlighet med Säkerhetsdokumenten, Garantiavtalet och Efterställningsavtalet (i tillämpliga fall). Emittenten ska ingå, och ska se till att Garanterna och varje Koncernbolag som är part i något Säkerhetsdokument och/eller Garantiavtalet (i tillämpliga fall) ingår, Säkerhetsdokumenten och/eller Garantiavtalet (i tillämpliga fall) och fullbordar Transaktionssäkerheten i enlighet med Säkerhetsdokumenten.
- (d) Såvida inte Säkerhetsagenten har fått instruktioner om det motsatta i enlighet med Efterställningsavtalet, ska Säkerhetsagenten (utan att först behöva erhålla Obligationssinnehavarnas samtycke) ha rätt att ingå avtal med Emittenten eller tredje part eller vidta andra åtgärder om det, enligt Säkerhetsagentens uppfattning, är nödvändigt för att upprätthålla, förändra, släppa eller realisera Transaktionssäkerheten, skapa ytterligare Säkerhet till förmån för de Säkerställda Parterna eller i syfte att reglera Obligationssinnehavarnas, borgenärernas under det Superseniöra Revolverande Låneavtalet, borgenärernas under någon Ny Skuld, hedgingmotparternas enligt Hedgingavtalet eller Emittentens rättigheter till Transaktionssäkerheten, i varje fall i enlighet med villkoren i de Finansiella Dokumenten och under förutsättning att sådana avtal eller handlingar inte negativt påverkar Obligationssinnehavarnas intresse.
- (e) Agenten ska vara berättigad att ge instruktioner gällande Transaktionssäkerheten och Garantierna till Säkerhetsagenten i enlighet med Efterställningsavtalet.

11 INFORMATION TILL OBLIGATIONSSINNEHAVARNA

11.1 Information från Emittenten

- (a) Emittenten ska göra följande information tillgänglig på engelska genom publicering på Koncernens hemsida:
 - (i) så snart den blir tillgänglig, men senast inom fyra (4) månader efter varje räkenskapsårs utgång, de årliga reviderade konsoliderade finansiella rapporterna för Koncernen, inklusive resultat- och balansräkning, kassaflödesanalys, ledningens kommentarer eller förvaltningsberättelse från Emittentens styrelse; och
 - (ii) så snart den blir tillgänglig, men senast inom två (2) månader efter varje kvartals slut under räkenskapsåret, de kvartalsvisa oreviderade konsoliderade finansiella rapporterna och bokslutskommuniké (om tillämpligt) för helåret, inklusive resultat- och balansräkning, kassaflödesanalys, ledningens kommentarer eller förvaltningsberättelse från Emittentens styrelse.
- (b) Den första Finansiella Rapporten enligt punkt (a)(ii) ovan avseende det fjärde kvartalet 2019.
- (c) All sådan annan information som krävs enligt *lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden* och det regelverk som gäller för den Reglerade Marknad på vilken Obligationerna är upptagna till handel.
- (d) När Obligationerna har noterats på en Reglerad Marknad:
 - (i) ska informationen i punkt 11.1(a) ska även göras tillgänglig genom pressmeddelande; och
 - (ii) de rapporter som avses i punkt 11.1(a)(i) och punkt 11.1(a)(ii) ska upprättas i enlighet med IFRS.
- (e) När de finansiella rapporterna och annan information har gjorts tillgänglig för Obligationssinnehavarna i enlighet med punkt 11.1(a), ska Emittenten skicka kopior av sådana finansiella rapporter och annan information till Agenten.
- (f) Emittenten ska omedelbart efter att ha fått kännedom om uppkomsten av en Kontrollförändring eller Avnotering underrätta Agenten och Obligationssinnehavarna härom, och ge Agenten sådan ytterligare information som Agenten (rimligen) begär efter mottagandet av sådan information. En underrättelse om Kontrollförändring kan lämnas innan sådan Kontrollförändring inträffat, under förutsättning att ett definitivt avtal ingåtts som föreskriver sådan Kontrollförändring.
- (g) Emittenten ska omedelbart underrätta Agenten (med fullständiga detaljer) efter att ha fått kännedom om en händelse eller omständighet som utgör en Uppsägningsgrundande händelse, eller en händelse eller omständighet som (efter utgången av en anståndsperiod, underrättelse om, beslutsfattandet avseende eller en kombination av något av det föregående) skulle kunna utgöra en Uppsägningsgrundande händelse, och ska efter att Agenten mottagit sådan underrättelse förse denne med sådan ytterligare information, i skrift, som denne

rimligen kan begära. Skulle Agenten inte erhålla sådan information är denne berättigad anta att ingen sådan händelse eller omständighet föreligger eller kan förväntas uppkomma, förutsatt att Agenten inte har faktisk kännedom om en sådan händelse eller omständighet.

- (h) Emittenten ska vederbörligen utfärda ett Efterlevnadsintyg till Agenten:
 - (i) i samband med testningen av Skuldsättningstestet.
 - (ii) i samband med att en Finansiell Rapport görs tillgänglig (från och med den Finansiella Rapporten för fjärde kvartalet 2019);
 - (iii) i samband med utbetalningen av en Begränsad Betalning;
 - (iv) med avseende på s.k. "clean down" av det Superseniora Revolverande Låneavtalet; och
 - (v) på Agentens begäran, inom 20 dagar från en sådan begäran.
- (i) Agenten kan presumera att information som tillhandahållits av Emittenten i Efterlevnadsintyget i enlighet med punkt (h) ovan är korrekt, och Agenten är inte ansvarig för sådan informations tillräcklighet, noggrannhet eller fullständighet.
- (j) Emittenten är endast skyldig att informera Agenten enligt denna punkt 11.1 under förutsättning att det inte skulle strida mot gällande lagar eller, när Obligationerna är noterade, Emittentens noteringsavtal med den Reglerade Marknaden. Om en sådan konflikt skulle existera i enlighet med noteringsavtalet med den Reglerade Marknaden eller på annat sätt, ska Emittenten emellertid vara skyldig att antingen söka godkännande från den Reglerade Marknaden eller vidta andra rimliga åtgärder, inbegripet att ingå ett sekretessavtal med Agenten, för att kunna informera Agenten i rätt tid enligt denna punkt 11.1.

11.2 Information från Agenten

- (a) Med beaktande av eventuella begränsningar i ett sekretessavtal som Agenten ingått i enlighet med punkt 11.2(b), är Agenten berättigad att lämna ut information till Obligationssinnehavarna om någon händelse eller omständighet som direkt eller indirekt rör Emittenten eller Obligationerna. Trots det föregående, kan Agenten, om den anser det vara till fördel för Obligationssinnehavarnas intressen, fördröja utlämnandet eller avstå från att utlämna viss information i de fall som rör annat än en Uppsägningsgrundande händelse som har inträffat och som pågår.
- (b) Om en kommitté har utsetts av Obligationssinnehavarna i enlighet med punkt 16 (*Beslut av Obligationssinnehavare*) för att företräda Obligationssinnehavarnas intressen enligt de Finansiella Dokumenten, kan medlemmar i sådan kommitté komma överens med Emittenten om att inte lämna ut information som erhållits från Emittenten, under förutsättning att det, enligt sådana medlemmars rimliga åsikt, är till fördel för Obligationssinnehavarnas intressen. Agenten ska vara part till sådant avtal och ska få samma information från Emittenten som kommitténs medlemmar får.

11.3 Publicering av de Finansiella Dokumenten

- (a) Den senaste versionen av dessa Villkor (inklusive eventuella dokument som ändrar dessa Villkor) ska finnas tillgängliga på Emittentens och Agentens hemsida.
- (b) Den senaste versionen av de Finansiella Dokumenten ska finnas tillgängliga för Obligationsinnehavarna på Agentens kontor under normal kontorstid.

12 FINANSIELLA ÅTAGANDEN

12.1 Underhållskovenanterna

Emittenten ska tillse att den Räntebärande Nettoskulden, i förhållande till EBITDA, är mindre än 4,25x.

12.2 Testning av Underhållskovenanterna

Underhållskovenanterna ska beräknas i enlighet med de Redovisningsprinciper som är tillämpliga för Emittenten och ska testas i förhållande till var och en av de Finansiella Rapporterna, på varje Referensdag med avseende på den Relevanta Perioden som slutar på sådant Referensdatum. Det första testdatumet ska vara den 31 december 2019.

12.3 Läkning av Aktiekapital

- (a) För det fall det finns ett åsidosättande av någon av Underhållskovenanterna, ska ingen Uppsägningsgrundande händelse anses inträffa om Emittenten inom trettio (30) Bankdagar från det tidigare av (i) en leverans av Efterlevnadsintyget som bevisar åsidosättandet och (ii) den dag då ett sådant Efterlevnadsintyg borde ha levererats i enlighet med Villkoren, har erhållit ett kontant aktiekapitaltillskott i form av en emission av aktier, ett ovillkorligt aktieägartillskott eller Aktieägarlån till ett belopp som är tillräckligt stort för att säkerställa att de relevanta Underhållskovenanterna uppfylls, vid den relevanta Referensdagen ("**Belopp för Läkning**").
- (b) Beräkningen av den Räntebärande Nettoskulden, i förhållande till EBITDA, ska justera så att den Räntebärande Nettoskulden för den Relevanta Perioden reduceras med ett belopp som är lika med Beloppet för Läkning.
- (c) En Läkning av Aktiekapitalet måste göras kontant och högst vid två (2) tillfällen fram till den Sista Förfallodagen. Läkningar av Aktiekapitalet får inte göras under på varandra följande kvartal.

12.4 Skuldsättningstest

- (a) Skuldsättningstestet för uppkomsten av Finansiell Skuldsättning ("**Skuldsättningstestet**") är uppfyllt om:
 - (i) förhållandet mellan den Räntebärande Nettoskulden, i förhållande till EBITDA, är mindre än:

- (A) 2,75x från den dag som infaller 18 månader efter den Första Emissionsdagen fram till och med den dag som infaller 24 månader efter den Första Emissionsdagen;
 - (B) 2,50x från den dag som infaller 24 månader efter den Första Emissionsdagen fram till och med den dag som infaller 36 månader efter den Första Emissionsdagen;
 - (C) 2,25x från den dag som infaller 36 månader efter den Första Emissionsdagen fram till och med den dag som infaller 42 månader efter den Första Emissionsdagen;
 - (D) 2,00x från (men exklusive) den dag som infaller 42 månader efter den Första Emissionsdagen fram till och med den Slutliga Förfallodagen;
- (ii) Ingen Uppsägningsgrundande händelse är pågående eller skulle inträffa vid skuldsättningen.
- (b) Skuldsättningstestet för utdelning ("Utdelningsskuldsättningstestet") är uppfyllt om:
 - (i) förhållandet mellan den Räntebärande Nettoskulden, i förhållande till EBITDA, är mindre än 2,00x; och
 - (ii) ingen Uppsägningsgrundande händelse är pågående eller skulle inträffa vid betalning.

12.5 Test av Skuldsättningstestet

- (a) Beräkningen av förhållandet mellan den Räntebärande Nettoskulden i förhållande till EBITDA ska göras på ett testdatum som fastställts av Emittenten, och som infaller högst tre månader före tidpunkten då den nya Finansiella Skuldsättningen uppstår eller då en Begränsad Betalning görs.
- (b) Den Räntebärande Nettoskulden ska mätas på det fastställda testdatumet, men ska inkludera den nya Finansiella Skuldsättningen förutsatt att det är ett räntebärande värdepapper (emellertid ska kontantbalansen som uppstår till följd av uppkomsten av den nya Finansiella Skuldsättningen inte minska den Räntebärande Nettoskulden).
- (c) Siffrorna för EBITDA för den Relevanta Perioden som avslutas på det relevanta testdatumet ska användas för Skuldsättningstestet, men justeras så att:
 - (i) enheter förvärvade av Koncernen under den Relevanta Perioden, eller efter den Relevanta Periodens slut men före den relevanta testdagen, ska inkluderas, pro forma, för hela den Relevanta Perioden; och
 - (ii) enheter avyttrade av Koncernen under den Relevanta Perioden, eller efter den Relevanta Periodens slut men före det relevanta testdatumet, ska uteslutas, pro forma, för hela den Relevanta Perioden.

12.6 Justering av beräkningar

Siffrorna för EBITDA för den Relevanta Perioden som avslutas på det relevanta testdatumet ska användas för Skuldsättningstestet, men justeras så att:

- (a) enheter förvärvade av Koncernen under den Relevanta Perioden, eller efter den Relevanta Periodens slut men före den relevanta testdagen, ska inkluderas, pro forma, för hela den Relevanta Perioden; och
- (b) enheter avyttrade av Koncernen under den Relevanta Perioden, eller efter den Relevanta Periodens slut men före det relevanta testdatumet, ska uteslutas, pro forma, för hela den Relevanta Perioden.

13 ALLMÄNNA ÅTAGANDEN

13.1 Allmänt

Emittenten åtar sig att (och ska, i tillämpliga fall, se till att varje annat Koncernbolag ser till så att varje Galdenär (i enlighet med Garantiavtalet) åtar sig att) följa de åtaganden som anges i denna punkt 13 så länge någon Obligation förblir utestående.

13.2 Begränsade Betalningar

- (a) Emittenten åtar sig att inte, och ska se till att något av dess Dotterbolag inte:
 - (i) betalar ut vinstutdelning på sina aktier;
 - (ii) återköper eller inlöser några av sina egna aktier;
 - (iii) inlöser eller nedsätter sitt aktiekapital eller annat bundet eller fritt eget kapital för återbetalning till aktieägarna,
 - (iv) beviljar några lån (annat än till Emittenten eller Emittentens helägda Dotterbolag);
 - (v) återbetalar Aktieägarlån eller betalar eventuell kapitaliserad eller upplupen ränta därav; eller
 - (vi) genomför någon annan liknande utbetalning eller värdeöverföring till en direkt eller indirekt aktieägare i Emittenten, eller en Närstående till Emittenten (annan än Emittenten eller ett direkt eller indirekt helägt Dotterbolag till Emittenten och, för det fall sådan utbetalning eller värdeöverföring genomförs av ett Dotterbolag som inte är direkt eller indirekt helägt av Emittenten, ska sådan utbetalning eller värdeöverföring genomföras på *pro rata*-basis);

(punkterna (i) - (vi) utgör, tillsammans och var och en för sig, en ”**Begränsad Betalning**”).

- (b) Trots vad som nämns ovan, får en Begränsad Betalning göras:
 - (i) om den görs till Emittenten eller till ett direkt eller indirekt Dotterbolag till Emittenten, men om den görs av ett Dotterbolag som inte är direkt

eller indirekt helägt av Emittenten, ska betalningen genomföras på *pro rata*-basis; och/eller

- (ii) av Emittenten efter en Notering av Emittenten och en full Återbetalning av kapitalet om:
 - (A) ingen Uppsägningsgrundande händelse föreligger eller skulle inträffa som en följd av att den Begränsade Betalningen genomförs; och
 - (B) Utdelningsskuldställningsstestet är uppfyllt (beräknat på *pro forma*-basis inkluderande den aktuella Begränsade Betalningen) och det sammanlagda beloppet av Koncernens samtliga Begränsade Betalningar under något räkenskapsår (inklusive den Begränsade Betalningen i fråga) inte överstiger 25 procent av Koncernens konsoliderade nettioinkomst för det föregående räkenskapsåret.

13.3 Listning

Emittenten ska säkerställa att:

- (a) de Initiala Obligationerna listas på Frankfurtribörsens öppna marknad inom 60 dagar efter den Första Emissionsdagen, samt ha för avsikt att slutföra en sådan listning inom 30 dagar efter den Första Emissionsdagen;
- (b) de Initiala Obligationerna listas på en Reglerad Marknad inom 12 månader efter den Första Emissionsdagen;
- (c) alla Efterföljande Obligationer är listade på den aktuella Reglerade Marknaden, inom 60 dagar efter emissionen av varje Efterföljande Obligation, samt ha för avsikt att slutföra en sådan listning inom 30 dagar efter emissionen av sådan Efterföljande Obligation (såvida inte de Efterföljande Obligationerna emitteras före det datum som infaller 12 månader efter den Första Emissionsdagen, i vilket fall sådana Efterföljande Obligationer ska listas inom 12 månader efter den Första Emissionsdagen); och
- (d) Obligationerna, som en gång tagits upp till handel på Frankfurtribörsens öppna marknad och på en Reglerad Marknad, fortsätter att vara listade där så länge som alla Obligationer är utestående (dock med hänsyn till de regler och föreskrifter som gäller på Frankfurtribörsens öppna marknad och på den relevanta Reglerade Marknaden samt CSD (som ändras från en tid till en annan) som förhindrar handel med Obligationerna i nära anslutning till inlösen av Obligationerna).

13.4 Verksamhetens karaktär

Emittenten ska tillse att inga väsentliga förändringar görs avseende verksamhetens övergripande karaktär såsom den bedrevs av Koncernen per den Första Emissionsdagen, om sådan väsentlig förändring skulle ha en Väsentlig Negativ Effekt.

13.5 Finansiell Skuldsättning

Emittenten ska inte, och ska tillse att inget annat Koncernbolag kommer att, uppta, förlänga, förnya eller utvidga någon Finansiell Skuldsättning, annat än i de fall skuldsättningen utgör Tillåten Skuldsättning.

13.6 Avyttring av Tillgångar

Emittenten ska inte, och ska tillse att inget Koncernbolag kommer att, sälja eller annars avyttra aktier i något Koncernbolag, eller samtliga eller en väsentlig del av tillgångarna i Emittenten eller Koncernbolaget (inklusive, men inte begränsat till väsentliga immateriella rättigheter), eller verksamheter, till en Person som inte är Emittenten eller något av dess helägda Dotterbolag, såvida inte en sådan avyttring (i) genomförs till marknadsmässiga och på sedvanliga villkor och att (ii) avyttringen inte skulle ha en Väsentlig Negativ Effekt.

13.7 "Clean Down" av det Superseniora Revolverande Låneavtalet

Emittenten ska tillse att det under varje kalenderår förekommer en period på fem (5) på varandra följande dagar under vilka det utestående beloppet enligt det Superseniora Revolverande Låneavtalet (exklusive icke-kontanta delar av tillhörande faciliteter), minus kontanta och likvida medel i Koncernen, uppgår till noll (0) eller mindre. Minst tre (3) månader ska fortgå mellan två sådana perioder. Att clean down har förekommit ska bekräftas i ett Efterlevnadscertifikat.

13.8 Pantsättningsbegränsning

Emittenten ska inte, och ska tillse att inget annat Koncernbolag kommer att, ställa ut, förlänga eller förnya någon säkerhet över dess (nuvarande eller framtida) tillgångar, såvida inte sådant ställande av säkerhet inte utgör en Tillåten Säkerheter.

13.9 Uppfyllandet av de efterföljande förutsättningarna

Emittenten ska tillse att punkt 4.2 (*Efterföljande förutsättningar*) uppfylls.

13.10 Utänmning av Väsentliga Koncernbolag

På Första Emissionsdagen och därefter en gång per år (med början den 31 december 2019) (i samband med Emittentens publicering av Koncernens årliga reviderade finansiella rapporter) ska Emittenten tillse att:

- (a) varje Koncernbolag som (på konsoliderad basis för ett Koncernbolag som själv har Dotterbolag) har EBITDA motsvarande 5,00 procent eller mer av EBITDA

i Koncernen eller har tillgångar som representerar 5,00 procent eller mer av Koncernens totala tillgångar (i varje fall beräknat på konsoliderad basis); och

- (b) sådana Koncernbolag som är nödvändiga för att säkerställa att Emittenten och de Väsentliga Koncernbolagen (beräknat på icke-konsoliderad basis) sammanlagt står för minst 85 procent av EBITDA och Koncernens totala tillgångar (beräknat på konsoliderad basis och exklusive alla Koncern-interna poster och investeringar i Dotterbolag till något Koncernbolag) ("**Garantitäckning**"),

i varje fall, utnämnda med avseende på de senast reviderade årliga finansiella rapporterna, är listade som Väsentliga Koncernbolag i det relevanta Efterlevadsintyget som levererats i samband därmed.

13.11 Ytterligare Säkerhet över Väsentliga Koncernbolag

Emittenten ska bevilja, och ska tillse att varje Koncernbolag beviljar, Säkerhet över varje Väsentligt Koncernbolag (med reservation för sedvanligt ekonomiskt stöd och kapitalskyddsregler) senast 60 Bankdagar efter att denne utnämns i enlighet med punkt 13.10 (*Utnämning av Väsentliga Koncernbolag*) ovan och i samband därmed tillhandahålla Agenten:

- (a) konstitutionella dokument och bolagsbeslut (som godkänner de relevanta Säkerhetsdokumenten och bemyndigar en/flera firmatecknare att ingå det Säkerhetsdokumentet) för den som ställer ut säkerheten, och varje part (annan än Agenten) till sådant Säkerhetsdokument;
- (b) kopior av de vederbörligen slutliga relevanta Säkerhetsdokumenten;
- (c) bevis på att Transaktionssäkerheten antingen har eller kommer att fullbordas i enlighet med villkoren i de relevanta Säkerhetsdokumenten;
- (d) ett rättsligt yttrande, utfärdat av en välrenommerad advokatbyrå, om behörigheten och förmågan för en enhet som är part till det aktuella Säkerhetsdokument att ingå detsamma såvida enheten inte är bildad och registrerad i Sverige; och
- (e) rättsligt yttrande, utfärdat av en välrenommerad advokatbyrå, om giltigheten och verkställbarheten avseende det relevanta Säkerhetsdokument, såvida det inte regleras av svensk lag vilket, för det fall Agenten efterfrågat det, också ska inkludera sedvanliga yttranden om Säkerhetsagentens roll i sådan jurisdiktion (t.ex. att det inte finns något krav på hemvist eller registreringskrav, och att det inte finns behov av att göra några medelsinbetalningar).

13.12 Ytterligare Garanter

Emittenten ska tillse att varje Väsentligt Koncernbolag eller varje annat Koncernbolag som i annat fall är skyldigt att uppfylla Garantitäckningen tillträder Garantiavtalet senast 60 Bankdagar efter det att utnämningen i enlighet med punkt 13.10 (*Utnämning av Väsentliga Koncernbolag*) ovan gjorts, och i anslutning därmed tillförse Agenten:

- (a) Säkerhet i enlighet med dessa villkor samt Efterställningsavtalet;

- (b) vederbörligen utfärdade brev om tillträde till Garantiavtalet;
- (c) vederbörligen utfärdade brev om tillträde till Efterställningsavtalet;
- (d) konstitutionella dokument och bolagsbeslut (som godkänner de relevanta Finansiella Dokumenten och bemyndigar en/flera firmatecknare att ingå de Finansiella Dokumenten) på dess vägnar och varje annan part (förutom Agenten) till sådant Finansiellt Dokument;
- (e) ett rättsligt yttrande, utfärdat av en välrenommerad advokatbyrå, avseende dess rättskapacitet och rättshandlingsförmåga, såvida inte sådant Väsentligt Koncernbolag är bildat och registrerat i Sverige; och
- (f) ett rättsligt yttrande om giltigheten och verkställbarheten av något Finansiellt Dokument såvida det inte regleras av svensk lag vilket, för det fall Agenten efterfrågat det, också ska inkludera sedvanliga yttranden om Säkerhetsagentens roll i sådan jurisdiktion (t.ex. att det inte finns något krav på hemvist eller registreringskrav, och att det inte finns behov av att göra några medelsinbetalningar).

13.13 Ytterligare Säkerhet för Väsentliga Koncernlån

Emittenten ska, och ska tillse att varje Garant, vid uppkomsten av ett Väsentligt Koncernlån, kommer att ställa ut en pant som Säkerhet för det Väsentliga Koncernlånet (med förbehåll för sedvanligt ekonomiskt stöd och kapitalskyddsregler) för alla utestående belopp under de Finansiella Dokumenten och samtidigt därmed leverera till Agenten (såvida inte tidigare tillhandahållits):

- (a) konstitutionella dokument och bolagsbeslut (som godkänner de relevanta Säkerhetsdokumenten och bemyndigar en/flera firmatecknare att ingå det relevanta Säkerhetsdokumentet) för den som ställer ut säkerheten, och varje part (annan än Agenten) till sådant Säkerhetsdokument;
- (b) ett rättsligt yttrande, utfärdat av en välrenommerad advokatbyrå, om behörigheten och förmågan för en enhet som är part till det aktuella Säkerhetsdokument att ingå detsamma såvida inte enheten är bildad och registrerad i Sverige; och
- (c) ett rättsligt yttrande, utfärdat av en välrenommerad advokatbyrå, om giltigheten och verkställbarheten av något Säkerhetsdokument såvida det inte regleras av svensk lag vilket, för det fall Agenten efterfrågat det, också ska inkludera sedvanliga yttranden om Säkerhetsagentens roll i sådan jurisdiktion (t.ex. att det inte finns något krav på hemvist eller registreringskrav, och att det inte finns behov av att göra några medelsinbetalningar).

13.14 Mellanhavanden på armlängds avstånd

Emittenten ska, och ska se till att varje annat Koncernbolag kommer att, genomföra samtliga sina mellanhavanden med direkta och indirekta aktieägare (med undantag för

Emittenten och varje annat Koncernbolag) och/eller någon Närstående till sådan direkt eller indirekt aktieägare, på armlängds avstånd.

13.15 Utestående lån

Emittenten ska inte, och ska tillse att inget annat Koncernbolag kommer att, förlänga lån i någon form till någon annan part än (i) andra Koncernbolag eller (ii) inom den löpande affärsverksamheten.

13.16 Regelefterlevnad och tillstånd

Emittenten ska, och ska tillse att varje Koncernbolag kommer att, (i) följa alla vid var tid gällande lagar och regler och (ii), erhålla, upprätthålla och följa villkoren för godkännande, licensiering eller annat tillstånd som krävs för den verksamhet som bedrivs av ett Koncernbolag, i tillämpligt fall, om ett misslyckade att göra så har eller kommer troligen att ha en Väsentlig Negativ Effekt.

14 UPPSÄGNINGSGRUNDANDE HÄNDELSER OCH ACCELERATION AV OBLIGATIONERNA

Var och en av händelserna eller omständigheterna som anges i denna punkt 14 (förutom punkt 14.12 (*Acceleration av Obligationerna*)) är en Uppsägningsgrundande händelse.

14.1 Utebliven betalning

Emittenten eller en Garant underlåter att erlagga ett belopp på dess förfallodag i enlighet med de Finansiella Dokumenten såvida inte:

- (a) den underlåtelsen att betala beror på ett tekniskt eller administrativt fel; och
- (b) betalning erläggs inom fem (5) Bankdagar från förfallodagen.

14.2 Underlåtenhet att uppfylla de Efterföljande förutsättningarna

En part (annan än Agenten) inte fullgör sina skyldigheter enligt punkt 4.2 (*Efterföljande förutsättningar*).

14.3 Underhållskovenanterna

Emittenten inte fullgör sina skyldigheter enligt Underhållskovenanterna och sådan underlåtenhet att fullgöra sina skyldigheter inte har åtgärdats i enlighet med bestämmelserna om läkning av aktiekapitalet i punkt 12.3 (*Läkning av aktiekapital*).

14.4 Andra skyldigheter

En part (annan än Agenten) fullgör inte sina skyldigheter enligt de Finansiella Dokumenten, på annat sätt än vad som anges i punkt 14.1 (*Utebliven betalning*), 14.2 (*Underlåtenhet att uppfylla de Efterföljande förutsättningarna*) och 14.3 (*Underhållskovenanterna*), förutsatt att ingen Uppsägningsgrundande händelse

förekommer om underlåtenheten att fullgöra sina skyldigheter kan avhjälpas och Emittenten har avhjälpit underlåtenheten inom femton (15) Bankdagar från det tidigare av (i) då Emittenten blir medveten om underlåtenheten och (ii) då Agenten skriftligen begär att Emittenten avhjälpes sådan underlåtenhet.

14.5 Korsvis utebliven betalning / Korsvis acceleration

Någon av Koncernbolagens Finansiella Skuldsättning:

- (a) inte betalas när den förfaller till betalning och inte heller inom någon ursprungligen tillämplig anståndsfrist (om sådan finns); eller
- (b) förklaras förfalla till betalning innan angivet förfalldatum som ett resultat av en uppsägningsgrundande händelse (avsett formulering)

dock förutsatt att ingen Uppsägningsgrundande händelse förekommer i enlighet med denna punkt 14.5 om (i) det sammanlagda beloppet för den Finansiella Skuldsättningen som har förfallit till betalning inte överstiger 20 000 000 SEK (eller motsvarande summa i annan valuta) eller (ii) annat Koncernbolag är borgenär.

14.6 Insolvens

- (a) Något Koncernbolag är oförmöget eller förklarar sig vara oförmöget att betala sina skulder när de förfaller till betalning eller förklaras vara oförmöget att betala sina skulder enligt gällande lag, ställer in sina betalningar eller, på grund av faktiska eller förväntade finansiella svårigheter, inleder förhandlingar med sina fordringsägare (förutom Obligationsinnehavare) med syftet att lägga om sin Finansiella Skuldsättning.
- (b) Ett moratorium utfärdas avseende den Finansiella Skuldsättningen i något Koncernbolag.

14.7 Insolvensförfaranden

Några bolagsrättsliga åtgärder, rättsliga förfaranden eller andra liknande förfaranden vidtas (förutom (i) förfaranden eller framställningar som på goda grunder kan bestridas och som upphävs, skjuts upp eller ogillas inom sextio (60) dagar efter att sådant förfarande inleddes eller, om tidigare datum, den dag då det tillkännagavs, och (ii) förfaranden eller framställningar rörande ett yrkande på mindre än 20 000 000 SEK (eller motsvarande summa i annan valuta) och (iii), i relation till en Galdenärs Dotterbolag, solventa likvidationer) i samband med:

- (a) betalningsinställelse, avveckling, upplösning, förvaltning eller företagsrekonstruktion (genom frivillig överenskommelse, ackordsuppgörelse eller på annat sätt) av något Koncernbolag; och
- (b) förordnandet av likvidator, konkursförvaltare, rekonstruktör, förvaltare, eller annan liknande befattningshavare avseende något Koncernbolag eller någon av dess tillgångar, eller något motsvarande förfarande eller åtgärd som vidtas i någon jurisdiktion avseende ett Koncernbolag.

14.8 Fusioner och delningar

Ett beslut fattas om att ett Koncernbolag ska delas eller fusioneras om det är troligt att sådan fusion eller delning kommer ha en Väsentlig Negativ Effekt, förutsatt att en fusion som är föremål för befintlig säkerhet mellan enbart Dotterbolag eller mellan Emittenten och ett Dotterbolag, där Emittenten är det övertagande bolaget, ska inte utgöra en Uppsägningsgrundande händelse och en fusion som involverar Emittenten, där Emittenten inte är det övertagande bolaget, ska alltid utgöra en Uppsägningsgrundande händelse och förutsatt att Emittenten inte är föremål för en delning.

14.9 Borgernärsprocess

Expropriation, kvarstad, beslag, utmätning eller verkställighet, eller en likartad process i någon jurisdiktion som påverkar någon tillgång eller tillgångar i något Koncernbolag med ett sammanlagt värde som är lika med eller överstiger 20 000 000 SEK (eller motsvarande summa i annan valuta) och som inte upphävs inom sextio (60) dagar.

14.10 Omöjlighet eller olaglighet

Det är eller blir omöjligt eller olagligt för Emittenten att fullgöra eller utföra någon av bestämmelserna i de Finansiella Dokumenten eller om förpliktelserna enligt de Finansiella Dokumenten inte är, eller upphör att vara lagliga, giltiga, bindande och verkställbara.

14.11 Fortsatt verksamhetsdrift

Emittenten eller något annat Koncernbolag upphör att bedriva sin verksamhet, (förutom om det beror på (i) en Tillåten Fusion, (ii) en tillåten solvent likvidation i enlighet med punkt 14.7 (*Insolvensförfaranden*) ovan eller (iii) en avyttring tillåten enligt de Finansiella Dokumenten), förutsatt att sådant avbrott med sannolikhet kommer att ha en Väsentlig Negativ Effekt.

14.12 Acceleration av Obligationerna

- (a) Vid inträffandet av en Uppsägningsgrundande händelse som är pågående men föremål för villkoren i Efterställningsavtalet, ska Agenten ha rätt att, och ska på skriftlig begäran från en/flera Obligationsinnehavare som representerar minst femtio (50) procent av det Justerade Nominella Beloppet (sådan begäran kan endast vara giltigt om den framställts av en Person som är Obligationsinnehavare på den Bankdag som närmast följer dagen på vilken Agenten mottog begäran och ska, om den framställs av flera Obligationsinnehavare, göras av dem i förening) eller efter instruktion meddelad enligt punkt 14.12(d), för Obligationsinnehavarnas räkning, (i) genom meddelande till Emittenten, förklara alla, men inte endast några, av de utestående Obligationerna förfallna till betalning tillsammans med alla andra belopp som är förfallna till betalning enligt de Finansiella Dokumenten, omedelbart eller på ett senare datum som Agenten fastställer, och (ii) utöva några eller alla av sina rättigheter, rättsmedel, befogenheter och handlingsutrymme enligt de Finansiella Dokumenten.

- (b) Agenten får inte förklara Obligationerna accelererade i enlighet med punkt 14.12(a) med hänvisning till en särskild Uppsägningsgrundande händelse om den inte längre är pågående eller om det har beslutats, genom ett Fordringshavarmöte eller ett Skriftligt Förfarande, att avstå (tillfälligt eller permanent) från sådan Uppsägningsgrundande händelse.
- (c) Agenten ska meddela Obligationsinnehavarna om en Uppsägningsgrundande händelse inom fem (5) Bankdagar från det datum då Agenten fick faktisk kännedom om att sådan Uppsägningsgrundande händelse hade inträffat och är pågående. Agenten ska, inom tjugo (20) Bankdagar från det datum då Agenten fick faktisk kännedom om att sådan Uppsägningsgrundande händelse hade inträffat och är pågående, besluta om att Obligationerna ska accelereras. Om Agenten beslutar att inte accelerera Obligationerna, ska Agenten snarast möjligt inhämta instruktioner från Obligationsinnehavarna i enlighet med bestämmelserna i punkt 16 (*Beslut av Obligationsinnehavare*). Agenten ska alltid ha rätt att ta den tid som krävs för att överväga om en inträffad händelse utgör en Uppsägningsgrundande händelse.
- (d) Om Obligationsinnehavarna (i enlighet med dessa Villkor) instruerar Agenten att förklara att Obligationerna ska accelereras, ska Agenten utan dröjsmål förklara Obligationerna förfallna till betalning och vidta sådana åtgärder som, enligt Agentens bedömning, är nödvändiga och önskvärda för att verkställa rättigheterna som Obligationsinnehavarna har enligt de Finansiella Dokumenten, såvida inte tillämplig Uppsägningsgrundande händelse inte längre är pågående.
- (e) Om rätten att accelerera Obligationerna grundas på ett beslut som fattats av en domstol eller en myndighet, är det inte nödvändigt att beslutet har blivit verkställt enligt lag eller att fristen för överklagande har löpt ut för att orsaken till acceleration ska anses föreligga.
- (f) För det fall Obligationerna accelererats i enlighet med denna punkt 14.12, ska Emittenten, underkastat Efterställningsavtalet, fram till, men exklusive, dagen som infaller 24 månader efter den Första Emissionsdagen lösa in alla Obligationer med ett belopp per Obligation motsvarande Köptionsbeloppet som anges i 9.3(a)(ii) och därefter, i tillämpliga fall med hänsyn till när acceleration sker, lösa in alla Obligationer till ett belopp per Obligation som motsvarar Köptionsbeloppet för den relevanta perioden.

15 FÖRDELNING AV INFLUTNA MEDEL

- (a) Alla betalningar från Emittenten hänförliga till Obligationerna och de Finansiella Dokumenten med anledning av en acceleration av Obligationerna i enlighet med punkt 14 (*Uppsägningsgrundande händelser och Acceleration av Obligationerna*) och medel som erhålls genom realisation av Transaktionssäkerheten eller Garantierna (i de fall intäkterna från Garantierna kan tillämpas för att infria de Säkerställda Förpliktelserna) ska fördelas i enlighet med Efterställningsavtalet.
- (b) Om en Obligationsinnehavare eller en annan part har betalat arvoden, kostnader, utgifter eller ersättningar som hänvisas till i punkt 15(a) har en sådan Obligationsinnehavare eller annan part rätt till ersättning i form av en motsvarande fördelning som den som avses i punkt 15(a).

- (c) Medel som Agenten (direkt eller indirekt) erhåller i samband med en acceleration av Obligationerna eller realisation av Transaktionssäkerheten eller Garantierna utgör redovisningsmedel och ska snarast lämnas över till Säkerhetsagenten för att tillämpas i enlighet med Efterställningsavtalet.
- (d) Om Emittenten eller Agenten ska göra en betalning i enlighet med denna punkt 15, ska Emittenten eller Agenten, såsom tillämpligt, underrätta Obligationssinnehavarna om sådan betalning minst femton (15) Bankdagar före betalningen genomförs. En sådan underrättelse ska ange Avstämningsdag, utbetalningsdag och belopp. Oaktat det föregående, ska Avstämningsdagen som anges i punkt 7(a) tillämpas avseende eventuell förfallen men obetald Ränta, och för varje partiellt inlösen i enlighet med punkt 9.4 (*Frivillig partiell inlösen*) som förfallit men ännu inte genomförts, ska Avstämningsdagen som anges i punkt 9.4(b) tillämpas.

16 **BESLUT AV OBLIGATIONSSINNEHAVARE**

- (a) En begäran från Agenten om att Obligationssinnehavarna ska fatta ett beslut i ett ärende som avser de Finansiella Dokumenten ska (enligt Agentens val) behandlas på ett Fordringshavarmöte eller genom ett Skriftligt Förfarande.
- (b) En begäran av Emittenten eller en Obligationssinnehavare (eller flera Obligationssinnehavare) som representerar minst tio (10) procent av det Justerade Nominella Beloppet (sådan begäran är endast giltig om den görs av en Person som är Obligationssinnehavare på Bankdagen närmast följande den dag då begäran togs emot av Agenten och ska, om den görs av flera Obligationssinnehavare, göras av dem gemensamt) om ett beslut av Obligationssinnehavarna i ett ärende som rör de Finansiella Dokumenten ska ställas till Agenten och behandlas vid ett Fordringshavarmöte eller genom ett Skriftligt Förfarande, enligt vad Agenten bestämmer. Personen som begär beslutet kan föreslå vilket förfarande som ska tillämpas, men om det enligt Agentens bedömning är lämpligare att ärendet behandlas vid ett Fordringshavarmöte än genom ett Skriftligt Förfarande ska det behandlas vid ett Fordringshavarmöte.
- (c) Agenten får avstå från att kalla till ett Fordringshavarmöte eller inleda ett Skriftligt Förfarande om (i) det föreslagna beslutet måste godkännas av en Person utöver Obligationssinnehavarna och sådan Person har informerat Agenten om att ett sådant godkännande inte kommer att ges, eller (ii) det föreslagna beslutet inte är förenligt med tillämplig lag.
- (d) Endast en Person som är, eller har erhållit en fullmakt eller annat bevis på bemyndigande i enlighet med punkt 6 (*Behörighet att företräda Obligationssinnehavare*) från en Person som är registrerad som Obligationssinnehavare:
 - (i) på Avstämningsdagen som närmast föregår dagen för Fordringshavarmötet, i fråga om Fordringshavarmöte, eller
 - (ii) på den Bankdag som anges i meddelandet i enlighet med punkt 18(c), i fråga om ett Skriftligt Förfarande,

har rätt att utöva rösträtt som en Obligationssinnehavare vid sådant Fordringshavarmöte eller Skriftligt Förfarande, förutsatt att de relevanta Obligationerna är inkluderade i definitionen av Justerat Nominellt Belopp.

- (e) Följande ärenden kräver samtycke från Obligationssinnehavare som representerar minst sextiosex och två tredjedelars (66 2/3) procent av det Justerade Nominella Beloppet för vilket Obligationssinnehavare röstar på ett Fordringshavarmöte eller för vilka Obligationssinnehavare svarar i ett Skriftligt Förfarande i enlighet med de instruktioner som lämnats enligt punkt 18(c):
- (i) en emission av Efterföljande Obligationer, om det totala nominella beloppet för Obligationerna överskrider, eller om sådan emission skulle medföra att det totala nominella beloppet för Obligationerna vid något tillfälle överskrider 1 150 000 000 SEK (för att undvika missförstånd, samtycke krävs vid varje tillfälle som sådana Efterföljande Obligationer emitteras);
 - (ii) en ändring av villkoren i någon av punkt 2(a), och punkterna 2(f) till 2(h);
 - (iii) en minskning av betalningsbar premie vid inlösen och återköp av någon Obligation i enlighet med punkt 9 (*Inlösen och Återköp av Obligationerna*);
 - (iv) en ändring av Räntesatsen eller det Nominella Beloppet (i annat fall än med tillämpning av punkt 9.4 (*Frivillig partiell inlösen*));
 - (v) ett avstående från åtgärder med anledning av en överträdelse av, eller ändring av, ett sådant åtagande som anges i punkt 13 (*Allmänna Åtaganden*);
 - (vi) en ändring av villkoren för fördelningen av influtna medel som anges i punkt 15 (*Fördelning av influtna medel*);
 - (vii) en ändring av villkoren som behandlar kraven på Obligationssinnehavares samtycke i denna punkt 16;
 - (viii) en ändring av Emittent, en förlängning av Obligationernas löptid eller förskjutning av förfallodagen för betalning av kapitalbelopp eller ränta på Obligationerna;
 - (ix) en frisättning av Transaktionssäkerheten eller Garantierna, förutom i enlighet med Säkerhetsdokumentens villkor och/eller Garantiavtalet och Efterställningsavtalet (som tillämpligt);
 - (x) ett tvingande utbyte av Obligationer mot andra värdepapper; och
 - (xi) förtida inlösen av Obligationerna, med undantag för acceleration av Obligationerna i enlighet med punkt 14 (*Uppsägningsgrundande händelser och Acceleration av Obligationerna*) eller när förtida betalning på annat sätt är tillåtet eller krävs enligt dessa Villkor.

- (f) Ett ärende som inte omfattas av punkt 16(e) kräver samtycke från Obligationsinnehavare som representerar mer än 50 procent av det Justerade Nominella Beloppet för vilket Obligationsinnehavare röstar på ett Fordringshavarmöte eller för vilka Obligationsinnehavare svarar i ett Skriftligt Förfarande i enlighet med instruktionerna lämnade i punkt 18(c). Detta inkluderar, men är inte begränsat till, ändringar av eller avstående från, villkoren i något Finansiellt Dokument som inte kräver högre majoritet (förutom en ändring som är tillåten i enlighet med punkt 19(a)(i) eller 19(a)(ii)), en acceleration av Obligationerna, eller genomdrivandet av någon Transaktionssäkerhet eller Garanti.
- (g) Beslutsförhet vid ett Fordringshavarmöte eller vid ett Skriftligt Förfarande föreligger endast om en Obligationsinnehavare (eller flera Obligationsinnehavare) som representerar minst femtio (50) procent av det Justerade Nominella Beloppet, när det gäller en fråga i enlighet med punkt 16(e), och i annat fall tjugo (20) procent av det Justerade Nominella Beloppet:
 - (i) deltar vid Fordringshavarmötet personligen eller genom telefonkonferens (eller närvarar via en vederbörligen bemyndigad företrädare), i fråga om Fordringshavarmöte; eller
 - (ii) svarar på förslaget, ifråga om ett Skriftligt Förfarande.

Om beslutsförhet föreligger för några, men inte alla, ärenden som ska behandlas vid ett Fordringshavarmöte eller i ett Skriftligt Förfarande, får beslut fattas i de frågor där beslutsförhet föreligger.

- (h) Om beslutsförhet inte föreligger vid ett Fordringshavarmöte eller i ett Skriftligt Förfarande, ska Agenten eller Emittenten kalla till ett andra Fordringshavarmöte (i enlighet med punkt 17(a)) eller initiera ett andra Skriftligt Förfarande (i enlighet med punkt 18(a)), beroende på situationen, förutsatt att det aktuella förslaget inte har blivit återkallat av den/de Person/Personerna som inledde förfarandet avseende samtycke från Obligationsinnehavarna. Beslutsförhetskravet i punkt 16(g) ska inte tillämpas på det andra Fordringshavarmötet eller det andra Skriftliga Förfarandet.
- (i) Beslut som utvidgar eller utökar Emittentens eller Agentens förpliktelser, eller begränsar, minskar eller tillintetgör Emittentens eller Agentens rättigheter eller förmåner, i enlighet med de Finansiella Dokumenten sker med förbehåll för Emittentens eller Agentens samtycke, i förekommande fall.
- (j) En Obligationsinnehavare som innehar mer än en Obligation behöver inte använda alla sina röster eller avge alla röster som Obligationsinnehavaren är berättigad till på samma sätt och kan efter eget gottfinnande använda eller avge endast vissa av sina röster.
- (k) Emittenten får inte, direkt eller indirekt, erlagga betalning till, eller se till att betalning erlaggs till, eller till förmån för, någon Obligationsinnehavare för eller som incitament för något samtycke enligt dessa Villkor, såvida inte sådan ersättning erbjuds till alla Obligationsinnehavare som ger sitt samtycke vid det relevanta Fordringshavarmötet eller i det Skriftliga Förfarandet inom den tidsperiod som föreskrivits för ersättningens utbetalning eller, i förekommande fall, inom den tidsperiod som föreskrivits för svar i ett Skriftligt Förfarande.

- (l) Ett ärende som beslutas vid ett behörigen sammankallat och genomfört Fordringshavarmöte eller vid Skriftligt Förfarande är bindande för alla Obligationsinnehavare, oavsett om de varit närvarade eller representerade vid Fordringshavarmötet eller svarat i det Skriftliga Förfarandet. Obligationsinnehavarna som inte antagit eller röstat för ett beslut ska inte hållas ansvariga för eventuell skada som beslutet kan orsaka andra Obligationsinnehavare.
- (m) Alla kostnader och utgifter som Emittenten eller Agenten ådragit sig i syfte att sammankalla ett Fordringshavarmöte eller i syfte att genomföra ett Skriftligt Förfarande, inklusive skäligt arvode till Agenten, ska betalas av Emittenten.
- (n) Om ett beslut ska fattas av Obligationsinnehavarna i en fråga relaterad till de Finansiella Dokumenten, ska Emittenten snarast på Agentens begäran förse Agenten med ett intyg som anger antalet Obligationer som innehas av Koncernbolag eller (såvitt känt av Emittenten) dess Närstående, oavsett om sådan Person är direkt registrerad som ägare av sådana Obligationer. Agenten är inte ansvarig för riktigheten av sådant intyg eller på annat sätt ansvarig för att avgöra om en Obligation ägs av ett Koncernbolag eller en Närstående till ett Koncernbolag.
- (o) Information om beslut som tagits vid Fordringshavarmöte eller via ett Skriftligt Förfarande ska snarast meddelas till Obligationsinnehavarna och publiceras på Koncernens och Agentens respektive hemsida, även om underlåtelse att göra detta inte medför att något fattat beslut eller uppnått röstningsresultat är ogiltigt. Protokollet från det relevanta Fordringshavarmötet eller Skriftliga Förfarandet ska på begäran av en Obligationsinnehavare skickas till denna av Emittenten eller, i förekommande fall, Agenten.

17 **FORDRINGSHAVARMÖTE**

- (a) Agenten ska sammankalla ett Fordringshavarmöte genom att skicka ett meddelande därom till varje Obligationsinnehavare senast fem (5) Bankdagar efter att Agenten mottagit sådan begäran från Emittenten eller en (eller flera) Obligationsinnehavare (eller sådant senare datum som kan vara nödvändigt av tekniska och administrativa skäl).
- (b) För det fall Emittenten skulle vilja byta ut Agenten, kan Emittenten sammankalla ett Fordringshavarmöte i enlighet med punkt 17(a) med en kopia till Agenten. Efter en begäran från Obligationsinnehavarna i enlighet med punkt 20.4(c), ska Emittenten senast fem (5) Bankdagar efter att ha mottagit sådan begäran (eller sådant senare datum som kan vara nödvändigt av tekniska eller administrativa skäl) sammankalla ett Fordringshavarmöte i enlighet med punkt 17(a).
- (c) Meddelandet som ska skickas enligt punkt 17(a) ska inkludera (i) tidpunkt för mötet, (ii) plats för mötet, (iii) dagordning för mötet (inklusive varje begäran om beslut från Obligationsinnehavarna) och (iv) ett fullmaktsformulär. Endast ärenden som upptagits i kallelsen får beslutas om vid Fordringshavarmötet. Krävs det att Obligationsinnehavarna anmäler sig i förväg för att få delta i Fordringshavarmötet, ska sådant krav framgå av kallelsen.

- (d) Fordringshavarmötet ska hållas tidigast femton (15) Bankdagar och senast trettio (30) Bankdagar efter att kallelsen utfärdats.
- (e) Utan att ändra eller göra tillägg till dessa Villkor, får Agenten föreskriva ytterligare regler beträffande sammankallandet och genomförandet av Fordringshavarmötet såsom Agenten anser vara lämpligt. Sådana regler får innehålla en möjlighet för Obligationsinnehavare att rösta utan att närvara vid mötet personligen.

18 SKRIFTLIGT FÖRFARANDE

- (a) Agenten ska initiera ett Skriftligt Förfarande (som kan genomföras elektroniskt) senast fem (5) Bankdagar efter mottagandet av en begäran från Emittenten eller Obligationsinnehavaren (eller Obligationsinnehavarna) (eller sådant senare datum som kan bli nödvändigt av tekniska eller administrativa skäl) genom att skicka ett meddelande till varje sådan Person som är registrerad som Obligationsinnehavare på Bankdagen föregående den dag då meddelandet skickas.
- (b) För det fall Emittenten skulle vilja byta ut Agenten, kan Emittenten skicka ett meddelande i enlighet med punkt 18(a) till varje Obligationsinnehavare och med en kopia till Agenten.
- (c) Ett meddelande som skickats i enlighet med punkt 18(a) ska innehålla (i) varje begäran om ett beslut från Obligationsinnehavarna, (ii) en beskrivning av anledningen för varje begäran, (iii) en specificering av den Bankdag på vilken en Person måste vara registrerad som Obligationsinnehavare för att vara berättigad att utöva rösträtten, (iv) instruktioner och anvisningar om var man kan erhålla ett formulär för att svara på begäran (sådan formulär ska innehålla en möjlighet att rösta ja eller nej för varje begäran) samt ett fullmaktsformulär, och (v) den fastställda tidsperioden inom vilken Obligationsinnehavaren måste svara på begäran (minst femton (15) Bankdagar efter meddelandet enligt punkt 18(a)). Om röstningen ska göras elektroniskt, ska instruktioner för sådan röstning vara inkluderade i meddelandet.
- (d) När erforderlig samtyckesmajoritet av det totala Justerade Nominella Beloppet i enlighet med punkt 16(e) och 16(f) har erhållits i ett Skriftligt Förfarande, ska det aktuella beslutet anses vara antaget i enlighet med punkt 16(e) eller, i förekommande fall, 16(f) även om tidsperioden för svar i det Skriftliga Förfarandet ännu inte har löpt ut.

19 ÄNDRINGAR OCH AVSTÅENDEN

- (a) Emittenten och Agenten och/eller Säkerhetsagenten (såsom tillämpligt) (som agerar på uppdrag av Obligationsinnehavarna) kan komma överens om att ändra de Finansiella Dokumenten eller avstå från att tillämpa en bestämmelse i ett Finansiellt Dokument, under förutsättning att:
 - (i) enligt Agentens bedömning, ändringen eller avståendet inte är till skada för Obligationsinnehavarnas intressen, eller enbart görs för att korrigera uppenbara fel eller misstag;

- (ii) ändringen eller avståendet krävs enligt tillämplig lag, domstolsbeslut eller ett beslut av en relevant behörig myndighet; eller
 - (iii) ändringen eller avståendet vederbörligen har godkänts av Obligationsinnehavarna i enlighet med punkt 16 (*Beslut av Obligationsinnehavare*).
- (b) Samtycke från Obligationsinnehavarna är inte nödvändigt för att godkänna själva utformningen av någon ändring av de Finansiella Dokumenten. Det är tillräckligt om ett sådant samtycke godkänner innehållet i ändringen eller avståendet.
- (c) Agenten ska omgående informera Obligationsinnehavarna om eventuella ändringar eller avståenden i enlighet med punkt 19(a), och ange den dag från vilken ändringen eller avståendet gäller, samt tillse att eventuella ändringar av de Finansiella Dokumenten publiceras enligt förfarandet i punkt 11.3 (*Publicering av Finansiella Dokument*). Emittenten ska tillse att eventuella ändringar av de Finansiella Dokumenten vederbörligen registreras hos CSD och hos varje annan relevant organisation eller myndighet, i den omfattning sådan registrering är möjlig enligt reglerna hos aktuell CSD.
- (d) En ändring av de Finansiella Dokumenten får verkan den dag som bestämts vid Fordringshavarmötet, i det Skriftliga Förfarandet eller av Agenten, beroende på situationen.

20 UTNÄMNING OCH BYTE AV AGENTEN

20.1 Utnämning av Agent

- (a) Genom att teckna Obligationer:
- (i) utser varje initial Obligationsinnehavare Agenten att agera som dess agent i alla frågor relaterade till Obligationerna och de Finansiella Dokumenten, och bemyndigar Agenten att företräda denne (utan att först behöva inhämta dennes samtycke, om inte sådant samtycke uttryckligen krävs enligt dessa Villkor) i alla rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden som rör Obligationsinnehavarnas Obligationer; och
 - (ii) bekräftar varje initial Obligationsinnehavare utnämmandet av Säkerhetsagenten enligt Efterställningsavtalet att agera som dess agent i alla ärenden som rör Transaktionssäkerheten, Säkerhetsdokumenten, Garantierna och Garantiavtalet, inklusive eventuella rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden hänförliga till fullbordandet, bevarandet, skyddet eller verkställandet av Transaktionssäkerheten och Garantierna, och erkänner att rättigheterna, skyldigheterna, rollen och ansvarsbegränsningarna för Säkerhetsagenten regleras ytterligare i Efterställningsavtalet.
- (b) Genom att förvärva Obligationer bekräftar varje efterföljande Obligationsinnehavare sådan utnämning av och bemyndigande för Agenten och Säkerhetsagenten att företräda denne, i enlighet med punkt 20.1(a).

- (c) Varje Obligationsinnehavare ska snarast på Agentens begäran tillhandahålla Agenten med de dokument, inklusive en skriftlig fullmakt (med sådant innehåll och i sådan form som är tillfredsställande för Agenten), som Agenten anser nödvändig för att Agenten ska kunna utöva sina rättigheter och/eller fullgöra sina förpliktelser enligt de Finansiella Dokumenten. Agenten har ingen skyldighet att företräda en Obligationsinnehavare som inte agerar i enlighet med en sådan begäran.
- (d) Emittenten ska snarast på Agentens begäran förse Agenten med dokumentation och assistans i övrigt (med sådant innehåll och i en form som är tillfredsställande för Agenten) som Agenten anser vara nödvändig för att utöva sina rättigheter och/eller fullgöra sina förpliktelser enligt de Finansiella Dokumenten.
- (e) Agenten är berättigad till arvode för sitt arbete och till ersättning för kostnader, förluster och skulder på de villkor som anges i de Finansiella Dokumenten och Agentens skyldigheter som Agent enligt de Finansiella Dokumenten är villkorade av vederbörlig betalning av sådana arvoden och ersättningar.
- (f) Agenten får agera som agent eller förvaltare för flera emissioner av värdepapper utgivna av eller hänförliga till Emittenten och andra Koncernbolag, oberoende av potentiella intressekonflikter.

20.2 Agentens skyldigheter

- (a) Agenten ska företräda Obligationsinnehavarna i enlighet med de Finansiella Dokumenten. Agenten är inte ansvarig för innehållet, genomförandet, giltigheten eller verkställbarheten av de Finansiella Dokumenten.
- (b) När Agenten agerar i enlighet med de Finansiella Dokumenten, agerar Agenten alltid med bindande verkan för Obligationsinnehavarnas räkning. Agenten ska utföra sina skyldigheter enligt de Finansiella Dokumenten på ett rimligt, skickligt och professionellt sätt, med skäligen omsorg och skicklighet.
- (c) Agentens skyldigheter enligt de Finansiella Dokumenten är enbart av mekanisk och administrativ natur och Agenten agerar enbart i enlighet med de Finansiella Dokumenten och på instruktioner från Obligationsinnehavarna, såvida inte annat anges i de Finansiella Dokumenten. I synnerhet agerar Agenten inte som rådgivare (vare sig juridisk, ekonomisk eller på annat sätt) gentemot Obligationsinnehavarna eller någon annan Person.
- (d) Agenten är inte skyldig att bedöma eller övervaka de finansiella villkoren för Emittenten eller Emittentens efterlevnad av villkoren i de Finansiella Dokumenten såvida inte det uttryckligen stadgas i de Finansiella Dokumenten, eller att vidta några åtgärder för att säkerställa huruvida någon Uppsägningsgrundande händelse (eller annan händelse som kan leda till Uppsägningsgrundande händelse) har inträffat. Tills Agenten har faktisk vetskap om det motsatta, är Agenten berättigad att anta att ingen Uppsägningsgrundande händelse (eller annan händelse som kan leda till Uppsägningsgrundande händelse) har inträffat.
- (e) Agenten är berättigad att delegera sina skyldigheter till andra professionella parter, men Agenten förblir ansvarig enligt de Finansiella Dokumenten för sådana parters agerande.

- (f) Agenten ska behandla alla Obligationsinnehavare lika och, när den agerar i enlighet med de Finansiella Dokumenten, endast agera med hänsyn till Obligationsinnehavarnas intressen och är inte tvungen att ta hänsyn till intressen hos, eller att agera på eller följa anvisning eller begäran från någon annan Person, annat än vad som uttryckligen anges i de Finansiella Dokumenten.
- (g) Agenten har rätt att anlita externa experter vid fullgörandet av sina förpliktelser enligt de Finansiella Dokumenten. Emittenten ska på begäran av Agenten stå för alla kostnader för externa experter som anlitas efter inträffandet av en Uppsägningsgrundande händelse, eller i syfte att utreda eller överväga (i) en händelse som Agenten skäligen tror är, eller kan leda till, en Uppsägningsgrundande händelse, (ii) en fråga som rör Emittenten och som Agenten skäligen tror kan vara till skada för Obligationsinnehavarnas intressen enligt de Finansiella Dokumenten eller (iii) såsom annars överenskommit mellan Agenten och Emittenten. Ersättning för skada eller andra återbetalningar som mottagits av Agenten från de externa experter som anlitas av Agenten i syfte att utföra dennes skyldigheter enligt de Finansiella Dokumenten, ska fördelas i enlighet med punkt 15 (*Fördelning av influtna medel*).
- (h) Oaktat om en annan bestämmelse i de Finansiella Dokumenten stadgar det motsatta, är Agenten inte skyldig att vidta eller underlåta att vidta någon åtgärd, om det skulle utgöra, eller enligt dennes skäligen uppfattning skulle kunna utgöra, en överträdelse av några lagar eller regler.
- (i) Om kostnad, förlust eller ansvar som Agenten enligt dennes skäligen uppfattning kan ådra sig (inklusive dess rimliga arvoden) för att följa instruktioner från Obligationsinnehavarna, eller för att vidta några åtgärder på eget initiativ, inte kommer att täckas av Emittenten, eller av Obligationsinnehavarna (om tillämpligt), får Agenten avstå från att agera i enlighet med sådana instruktioner, eller vidta sådana åtgärder, tills denne har erhållit sådan finansiering eller ersättning (eller tillräcklig Säkerhet för detta har ställts) som denne rimligen kan begära.
- (j) Såvida det inte finns faktisk kunskap om det motsatta, ska Agenten anta att all information som tillhandahållits av eller på uppdrag av Emittenten (inklusive dess rådgivare) är korrekt, sann och komplett i alla hänseenden.
- (k) Agenten ska underrätta Obligationsinnehavarna (i) innan Agenten upphör att fullgöra sina skyldigheter enligt de Finansiella Dokumenten på grund av utebliven betalning från Emittenten av något arvode eller ersättning som Agenten är berättigad till enligt de Finansiella Dokumenten eller (ii) om Agenten avstår från att agera av någon anledning som beskrivs i punkt 20.2(i).

20.3 Ansvarsbegränsningar för Agenten

- (a) Agenten ansvarar inte gentemot Obligationsinnehavarna för skada eller förlust som orsakats av åtgärd vidtagen eller underlåten av Agenten enligt eller i samband med något Finansiellt Dokument, om den inte direkt orsakats av dennes vårdslöshet eller avsiktliga försummelse. Varken Agenten eller Säkerhetsagenten ansvarar för indirekt skada.

- (b) Agenten ska inte anses ha agerat vårdslöst om denne handlat i enlighet med råd eller utlåtanden från ansedda externa experter eller om Agenten har handlat med skälig omsorg i en situation när Agenten anser att det är till skada för Obligationsinnehavarnas intressen att skjuta upp åtgärden för att först inhämta instruktioner från Obligationsinnehavarna.
- (c) Agenten är inte ansvarig för försening (eller några konsekvenser härav) avseende kreditering av ett konto med ett belopp som enligt de Finansiella Dokumenten ska betalas av Agenten till Obligationsinnehavarna, under förutsättning att Agenten har vidtagit alla nödvändiga åtgärder så snart som det är rimligen praktiskt möjligt för att följa föreskrifter eller rutiner hos ett vedertaget clearing- eller avvecklingssystem som används av Agenten för detta ändamål.
- (d) Agenten har inte något ansvar gentemot Obligationsinnehavare för skada som orsakats av Agenten när denne agerar i enlighet med instruktioner från Obligationsinnehavarna som givits i enlighet med de Finansiella Dokumenten.
- (e) Ansvar som Agenten ådragit sig gentemot Emittenten och som uppstår genom att Agenten agerar i enlighet med, eller i anslutning till, de Finansiella Dokumenten ska inte vara föremål för kvittning mot Emittentens skyldigheter gentemot Obligationsinnehavarna enligt de Finansiella Dokumenten.
- (f) Agenten har inget ansvar för information som tillhandahållits Obligationsinnehavarna av eller på uppdrag av Emittenten eller annan Person.

20.4 Byte av Agenten

- (a) Med förbehåll för vad som följer av punkt 20.4(f), kan Agenten avträda genom underrättelse till Emittenten och Obligationsinnehavarna, i vilket fall Obligationsinnehavarna ska utse en efterträdande Agent vid ett Fordringshavarmöte sammankallat av den avträdande Agenten eller via ett Skriftligt Förfarande initierat av den avträdande Agenten.
- (b) Om Agenten är Insolvent, ska Agenten, med förbehåll för vad som följer av punkt 20.4(f), anses avträda som Agent, och Emittenten ska inom tio (10) Bankdagar utnämna en efterträdande Agent som ska vara en oberoende finansiell institution eller annat välrenommerat företag som regelbundet agerar som agent i skuldemissioner.
- (c) En Obligationsinnehavare (eller flera Obligationsinnehavare) som representerar åtminstone tio (10) procent av det Justerade Nominella Beloppet kan, genom ett underrättelse till Emittenten (sådan underrättelse kan endast med giltig verkan lämnas av en Person som är Obligationsinnehavare på Bankdagen som omedelbart följer dagen då underrättelsen mottas av Emittenten och ska, om lämnad av flera Obligationsinnehavare, lämnas av dem gemensamt), begära att ett Fordringshavarmöte ska hållas i syfte att avsätta Agenten och utnämna en ny Agent. Emittenten kan, vid ett Fordringshavarmöte sammankallat av Emittenten eller genom ett Skriftligt Förfarande som initierats av Emittenten, föreslå för Obligationsinnehavarna att Agenten ska entledigas och att en ny Agent ska utses.
- (d) Om Obligationsinnehavarna inte har utnämnt någon efterföljande Agent inom nittio (90) dagar efter (i) det som inträffar tidigast av att meddelande om

avträdande lämnas eller avträdandet på annat sätt ägt rum eller (ii) att Agenten entledigades genom beslut av Obligationsinnehavarna, ska Emittenten utse en ny, efterträdande Agent som ska vara ett oberoende finansiellt institut eller annat välrenommerat företag som regelbundet agerar som agent vid skuldemissioner.

- (e) Den avträdande Agenten ska, på egen bekostnad, för den efterträdande Agenten tillgängliggöra sådan dokumentation och förse den efterträdande Agenten med sådant bistånd som denne skäligen kan begära, i syfte att Agenten ska kunna utföra sina uppgifter som Agent i enlighet med de Finansiella Dokumenten.
- (f) Agentens avträdande eller entledigande ska träda i kraft först efter att en efterträdande Agent har utsetts och accepterat uppdraget samt efter att all nödvändig dokumentation har utfärdats för att effektivt kunna ersätta den avgående Agenten.
- (g) Vid utnämningen av en efterträdare, befrias den avgående Agenten från alla ytterligare förpliktelser med anledning av de Finansiella Dokumenten men ska alltjämt vara berättigad och förbli ansvarig enligt de Finansiella Dokumenten i fråga om åtgärd som Agenten vidtog eller försummade att vidta när denne agerade som Agent. Efterträdaren, Emittenten och varje Obligationsinnehavare ska ha samma rättigheter och skyldigheter sinsemellan enligt de Finansiella Dokumenten såsom de skulle ha haft om sådan efterträdare hade varit den ursprungliga Agenten.
- (h) För det fall det sker ett byte av Agent i enlighet med denna punkt 20.4, ska Emittenten upprätta sådana handlingar och vidta sådana åtgärder som den nya Agenten rimligen begär i syfte att överlåta till den nya Agenten rättigheter, befogenheter och skyldigheter som Agenten har och befria den avgående Agenten från dennes fortsatta skyldigheter enligt de Finansiella Dokumenten. Om inte Emittenten och den nya Agenten avtalar annat, ska den nya Agenten ha rätt till samma arvode och ersättningar som den avgående Agenten.

21 **UTNÄMNING OCH UTBYTE AV EMISSIONSINSTITUT**

- (a) Emittenten utser Emissionsinstitutet att hantera vissa särskilda uppgifter enligt dessa Villkor och i enlighet med lagstiftning, regler och bestämmelser som gäller för och/eller utgivna av CSD och rör Obligationerna.
- (b) Emissionsinstitutet får frånträda sitt uppdrag eller entledigas av Emittenten, under förutsättning att Emittenten har utsett en bank eller ett värdepappersinstitut, godkänd av CSD, som efterträder såsom nytt Emissionsinstitut vid tidpunkten för det gamla Emissionsinstitutets frånträdande eller entledigande. I det fall Emissionsinstitutet är Insolvent, ska Emittenten omedelbart utse ett nytt Emissionsinstitut som ska efterträda det gamla Emissionsinstitutet i enlighet med dessa Villkor.

INGA DIREKTA ÅTGÄRDER AV OBLIGATIONSINNEHAVARE

- (a) En Obligationsinnehavare får inte vidta några åtgärder överhuvudtaget mot Emittenten, eller med avseende på Transaktionssäkerheten eller Garantierna, för att driva in eller återvinna något belopp som är förfallet eller som Emittenten är skyldig att betala till Obligationsinnehavaren i enlighet med de Finansiella Dokumenten, eller initiera, stödja eller få till stånd en avveckling, upplösning, likvidation, företagsrekonstruktion eller konkurs (eller dess motsvarighet i någon annan jurisdiktion) av Emittenten beträffande någon av de förpliktelser Emittenten har enligt de Finansiella Dokumenten.
- (b) Punkt 22(a) ska inte tillämpas om Agenten har blivit instruerad av Obligationsinnehavarna i enlighet med de Finansiella Dokumenten att vidta vissa åtgärder, men av någon anledning försummar att vidta, eller är oförmögen att vidta (av annan anledning än försummelse av en Obligationsinnehavare att tillhandahålla handlingar i enlighet med punkt 20.1(c)), sådana åtgärder inom en rimlig tid och sådant misslyckande eller oförmåga att vidta åtgärderna är pågående. Om misslyckandet att vidta vissa åtgärder däremot är orsakad av att Emittenten inte har betalat något förfallet arvode eller ersättning till Agenten i enlighet med de Finansiella Dokumenten eller av någon anledning beskriven i punkt 20.2(i), måste sådan försummelse pågå under minst fyrtio (40) Bankdagar efter underrättelse enligt punkt 20.2(k) innan en Obligationsinnehavare kan vidta någon åtgärd som avses i punkt 22(a).
- (c) Bestämmelserna i punkt 22(a) ska inte på något sätt begränsa en individuell Obligationsinnehavares rätt att kräva och genomdriva betalningar som tillkommer denne enligt punkt 9.5 (*Obligatoriskt återköp på grund av Kontrollförändring eller Avnotering (säljoption)*) eller andra betalningar som Emittenten är skyldig vissa, men inte alla, Obligationsinnehavare.

PRESKRIPTION

- (a) Rätten till återbetalning av Obligationernas kapitalbelopp preskriberas och upphör att gälla tio (10) år från Inlösendagen. Rätten till ränteutbetalningar (exkluderat kapitaliserad ränta) preskriberas och upphör att gälla tre (3) år från den relevanta förfallodagen för betalningen. Emittenten är berättigad till alla medel som avsatts för betalningar för vilka Obligationsinnehavarnas rätt att erhålla betalning har preskriberats och upphört att gälla.
- (b) Om preskriptionsavbrott sker i enlighet med preskriptionslagen (1981:130), kommer en ny preskriptionstid om tio (10) år påbörjas avseende rätten att erhålla återbetalning av kapitalbeloppet för Obligationerna, och om tre (3) år avseende rätten att få betalt för ränta (exkluderat kapitaliserad ränta), i båda fallen räknat från det datum då preskriptionsavbrottet sker, på sätt som sådant datum bestämts enligt bestämmelserna i preskriptionslagen.

24 MEDDELANDEN OCH PRESSMEDDELANDEN

24.1 Meddelanden

- (a) Meddelande eller annan kommunikation som ska göras enligt, eller i samband med, de Finansiella Dokumenten ska:
 - (i) om till Agenten, ställas till den adress som är registrerad hos Bolagsverket på den Bankdag som infaller före avsändandet eller, om det skickats med e-post från Emittenten, till sådan e-postadress som Agenten, från tid till annan, anvisat Emittenten;
 - (ii) om till Emittenten, ställas till den adress som är registrerad hos Bolagsverket på den Bankdag som infaller före avsändandet eller, om det skickats med e-post från Agenten, till sådan e-postadress som Emittenten, från tid till annan, anvisat Agenten; och
 - (iii) om till Obligationsinnehavarna, ställas till deras adresser såsom de är registrerade hos CSD på den Bankdag som infaller före avsändandet, och ske antingen via bud (om praktiskt möjligt) eller brev till samtliga Obligationsinnehavare. Ett meddelande till Obligationsinnehavarna skall även publiceras på Koncernens och Agentens webbplatser.
- (b) Meddelande eller annan kommunikation som lämnats av en Person till en annan i enlighet med, eller i samband med, de Finansiella Dokumenten ska skickas med bud, personlig leverans eller brev, eller om meddelandet sker mellan Emittenten och Agenten, via e-post, och kommer endast anses gälla;
 - (i) i fråga om bud eller personlig leverans, när det har lämnats på den adress som anges i punkt 24.1(a);
 - (ii) eller, i fråga om brev, tre (3) Bankdagar efter att det har avlämnats förfrankerat i ett kuvert adresserat till adressen som anges i punkt 24.1(a); eller
 - (iii) i fråga om e-post, dagen för avsändandet (såvida inte felmeddelande om leverans mottagits av avsändaren), med undantag för meddelande eller annan kommunikation skickat via e-post efter klockan 17.00 på platsen för mottagandet, som ska anses gälla följande dag.
- (c) Försummelse att skicka meddelande eller annan kommunikation till en Obligationsinnehavare, eller eventuella brister i meddelandet eller kommunikationen, påverkar inte dess giltighet i förhållande till andra Obligationsinnehavare.

24.2 Pressmeddelanden

- (a) Meddelande som Emittenten eller Agenten ska skicka till Obligationsinnehavarna enligt punkt 9.3 (*Frivillig inlösen av samtliga Obligationer (köpooption)*), 9.4 (*Frivillig partiell inlösen*), 11.1(f), 14.12(c), 16(o), 17(a), 18(a) och 19(c) ska också offentliggöras genom pressmeddelande av Emittenten eller Agenten, som tillämpligt.

- (b) I tillägg till punkt 24.2(a), om någon information rörande Obligationerna eller Koncernen i ett meddelande som Agenten skickar till Obligationsinnehavare enligt dessa Villkor inte redan har offentliggjorts genom pressmeddelande ska Agenten, innan den skickar sådan information till Obligationsinnehavare ge Emittenten möjlighet att utfärda ett pressmeddelande som innehåller sådan information. Om Emittenten i ett sådant fall inte skyndsamt utfärdar ett pressmeddelande och Agenten finner det nödvändigt att utfärda ett pressmeddelande som innehåller sådan information innan den lagligen kan skicka en underrättelse innehållande sådan information till Obligationsinnehavare, har Agenten rätt att utfärda ett sådant pressmeddelande.

25 **FORCE MAJEURE OCH ANSVARSBEGRÄNSNING**

- (a) Varken Agenten eller Emissionsinstitutet ska hållas ansvariga för skada som uppkommer med anledning av lagbud, eller en åtgärd som vidtagits av en myndighet, eller krig, strejk, lockout, bojkott, blockad, eller annan liknande omständighet (en ”**Force Majeure-händelse**”). Förbehållet i fråga om strejker, lockouter, bojkotter och blockader är tillämplig även om Agenten eller Emissionsinstitutet själva vidtar sådana åtgärder, eller är föremål för sådana åtgärder.
- (b) Emissionsinstitutet ansvarar inte gentemot Obligationsinnehavarna om det har iakttagit skälig aktsamhet. Emissionsinstitutet ska aldrig ansvara för indirekt skada med undantag för grov vårdslöshet eller avsiktlig försummelse.
- (c) Om en Force Majeure-händelse uppstår som förhindrar Agenten eller Emissionsinstitutet från att vidta åtgärder som krävs för att uppfylla dessa Villkor, får sådan åtgärd fördröjas till hindret har undanröjts.
- (d) Bestämmelserna i denna punkt 25 gäller om de inte står i strid med bestämmelserna i Lagen om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument, vilka bestämmelser ska ha företräde.

26 **TILLÄMPLIG LAG OCH JURISDIKTION**

- (a) Svensk rätt ska tillämpas på dessa Villkor och alla utomobligatoriska förpliktelser som uppstår till följd av eller i samband därmed.
- (b) Tvist eller krav som uppstår med anledning av dessa Villkor ska avgöras av Stockholms tingsrätt som första instans, dock med icke-exklusiv behörighet.

Complete terms and conditions for the Bonds

EXECUTION COPY

Terms and Conditions

Dilasso Timber AB (publ)

Up to SEK 1,150,000,000

Senior Secured Callable Floating Rate Bonds 2019/2023

ISIN: SE0012673952

originally dated 3 July 2019 and as amended and restated by an amendment and restatement agreement dated 22 October 2019

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

ROSCHIER

Table of Contents

1.	Definitions and Construction	1
2.	Status of the Bonds	15
3.	Use of Proceeds	16
4.	Conditions Precedent and Conditions Subsequent	17
5.	Bonds in Book-Entry Form	19
6.	Right to Act on Behalf of a Bondholder	20
7.	Payments in Respect of the Bonds	20
8.	Interest.....	21
9.	Redemption and Repurchase of the Bonds.....	21
10.	Transaction Security and Guarantees.....	24
11.	Information to Bondholders	25
12.	Financial Undertakings	27
13.	General Undertakings	29
14.	Events of Default and Acceleration of the Bonds.....	34
15.	Distribution of Proceeds.....	37
16.	Decisions by Bondholders.....	38
17.	Bondholders' Meeting.....	41
18.	Written Procedure	42
19.	Amendments and Waivers	43
20.	Appointment and Replacement of the Agent	43
21.	Appointment and Replacement of the Issuing Agent.....	47
22.	No Direct Actions by Bondholders	48
23.	Prescription	48
24.	Notices and Press Releases.....	49
25.	Force Majeure and Limitation of Liability	50
26.	Governing Law and Jurisdiction	50

1. Definitions and Construction

1.1 Definitions

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

"**Account Operator**" means a bank or other party duly authorised to operate as an account operator pursuant to the Financial Instruments Accounts Act and through which a Bondholder has opened a Securities Account in respect of its Bonds.

"**Accounting Principles**" means the generally accepted accounting principles, standards and practices in Sweden, including IFRS, as applied by the Issuer.

"**Acquisition**" means the Issuer's acquisition of the Target Group.

"**Acquisition Agreement**" means the share purchase agreement dated 11 June 2019 relating to the sale and purchase of all the shares in the Target and made between the Issuer as purchaser and the Vendor.

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

"**Advance Purchase Agreements**" means (a) an advance or deferred purchase agreement if the agreement is in respect of the supply of assets or services in the normal course of business with credit periods which are normal for the relevant type of project contracts, or (b) any other trade credit incurred in the ordinary course of business.

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

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

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

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

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

"Bondholders' Meeting" means a meeting among the Bondholders held in accordance with Clause 17 (*Bondholders' Meeting*).

"Bond Issue" means the Initial Bond Issue and any Subsequent Bond Issue.

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

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

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

"Change of Control Event" means the occurrence of an event or series of events whereby one or more Persons, not being the Sponsor (or an Affiliate of the Sponsor), acting together, acquire control over the Issuer and where "control" means (a) acquiring or controlling, directly or indirectly, more than 50 per cent. of the voting shares of the Issuer, or (b) the right to, directly or indirectly, appoint or remove all or a majority of the directors of the board of directors of the Issuer.

"Closing Date" means the date of completion of the Acquisition in accordance with the terms of the Acquisition Agreement.

"Closing Security Documents" means:

- (a) a Swedish law governed pledge agreement over all the shares in:
 - (i) the Issuer granted by the Parent;
 - (ii) the Target granted by the Issuer;
 - (iii) Siljan Group AB;
 - (iv) Siljan Timber AB; and
 - (v) Blyberg Timber AB;
- (b) a Swedish law governed pledge agreement over the business mortgages:
 - (i) in the total amount of SEK 99,000,000 in Siljan Timber AB;
 - (ii) in the total amount of SEK 66,000,000 in Siljan Skog AB; and
 - (iii) in the total amount of SEK 90,000,000 in Blyberg Timber AB.
- (c) a Swedish law governed pledge agreement over the real property mortgage certificates:

- (i) in the total amount of SEK 7,000,000 in the property Mora Noret 234:1 owned by Siljan Group AB;
 - (ii) in the total amount of SEK 128,000,000 in the property Mora Noret 469:1 owned by Siljan Timber AB; and
 - (iii) in the total amount of SEK 70,200,000 in the property Älvdalen Blyberg 84:2 owned by Blyberg Timber AB; and
- (d) a Swedish law governed pledge agreement over any current and future Material Intra-Group Loan.

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

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

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

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

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

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

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

- (a) before deducting any amount of tax on profits, gains or income paid or payable by any member of the Group;
- (b) before deducting any Net Finance Charges;
- (c) before taking into account any extraordinary items and any non-recurring items which are not in line with the ordinary course of business, not exceeding 10.00 per cent of EBITDA of the Reference Period;
- (d) before taking into account any Transaction Costs and any transaction costs relating to any acquisition of any additional target company;
- (e) not including any accrued interest owing to any Group Company;
- (f) before taking into account any unrealised gains or losses on any derivative instrument (other than any derivative instruments which is accounted for on a hedge account basis);
- (g) after adding back or deducting, as the case may be, the amount of any loss or gain against book value arising on a disposal of any asset (other than in the ordinary course of trading) and any loss or gain arising from an upward or downward revaluation of any asset;
- (h) after deducting the amount of any profit (or adding back the amount of any loss) of any Group Company which is attributable to minority interests;
- (i) plus or minus the Group's share of the profits or losses of entities which are not part of the Group;
- (j) after adding back any amounts received in respect of the Reference Period under any loss of profit, business interruption or equivalent insurance;
- (k) before taking into account any income or charge attributable to a post-retirement benefit scheme; and
- (l) after adding back any amount attributable to the amortisation, depreciation, depletion or non-cash write-down of assets of members of the Group.

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

"Equity Listing Event" means an initial public offering of shares in the Issuer, after which such shares shall be quoted, listed, traded or otherwise admitted to trading on a Regulated Market or unregulated market.

"Event of Default" means an event or circumstance specified in any of the Clauses 14.1 (*Non-Payment*) to and including Clause 14.11 (*Continuation of the Business*).

"Existing Debt" means the approximately SEK 445,200,000 incurred by the Group.

"Final Maturity Date" means 8 July 2023.

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

"Finance Documents" means:

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

"Finance Leases" means any finance lease, to the extent the arrangement is or would have been treated as a finance or a capital lease in accordance with the Accounting Principles applicable prior to 1 January 2019 (a lease which in the accounts of the Group is treated as an asset and a corresponding liability), and for the avoidance of doubt, any leases treated as operating leases under the Accounting Principles as applicable prior to 1 January 2019 shall not, regardless of any subsequent changes or amendments of the accounting principles, be considered as a finance lease.

"Financial Indebtedness" means any indebtedness in respect of:

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

account, provided that if any actual amount is due as a result of a termination or a close-out, such amount shall be used instead);

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

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

"Financial Report" means the Group's annual audited consolidated financial statements or the Group's quarterly interim unaudited reports, which shall be prepared and made available according to Clauses 11.1(a)(i) and 11.1(a)(ii).

"First Issue Date" means 8 July 2019.

"Floating Rate Margin" means 5.75 per cent. *per annum*.

"Force Majeure Event" has the meaning set forth in Clause 25(a).

"Group" means the Issuer and each of its Subsidiaries from time to time, including the Target Group, and **"Group Company"** means each of the Issuer and each of its Subsidiaries (but excluding Weda Skog AB and Biodal Kraftvärme AB).

"Guarantee and Adherence Agreement" means the guarantee and adherence agreement pursuant to which the Guarantors shall, amongst other, guarantee all amounts outstanding under the Finance Documents, including but not limited to the Bonds, plus accrued interests and expenses and under the Super Senior RCF.

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

"Guarantors" means the Target and any Subsidiary which is a Material Group Company and any additional Group Company if required to meet the Guarantor Coverage ratio.

"Guarantor Coverage" has the meaning set forth in Clause 13.10(b).

"Incurrence Test" means the incurrence test set out in Clause 12.4 (*Incurrence Test*).

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

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

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

"Initial Equity Injection" means the SEK 205,000,000 equity injection by way of shareholder contribution and/or Shareholder Loans, in each case in cash made by Dilasso Holding 2 S.à r.l.

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

"Intercreditor Agreement" means the intercreditor agreement entered into between, amongst other, the Issuer, the super senior RCF creditors under the Super Senior RCF, the facility agent under the Super Senior RCF, certain hedging counterparties and the Agent (representing the Bondholders).

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

"Interest Payment Date" means 8 January, 8 April, 8 July, and 8 October each year. The first Interest Payment Date shall be 8 October 2019. The last Interest Payment Date shall be the Final Maturity Date (or such earlier date on which the Bonds are redeemed in full). To the extent any of the above dates is not a Business Day, the Business Day following from an application of the Business Day Convention.

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

"Interest Rate" means STIBOR (3 months) plus the Floating Rate Margin.

"Issued Nominal Amount" means the amount issued under the Initial Bond Issue plus the amount issued under any Subsequent Bond Issue.

"Issuer" means Dilasso Timber AB (publ), a public limited liability company incorporated in Sweden with reg. no. 559136-6686.

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

"Lease Refinancing Debt" means the Financial Indebtedness incurred under any Finance Leases in the aggregate amount of approximately SEK 25,000,000.

"Maintenance Covenants" means the maintenance covenants set out in Clause 12.1 (*Maintenance Covenants*).

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

"Material Adverse Effect" means a material adverse effect on:

- (a) the business, financial condition or operations of the Group taken as a whole;
- (b) the ability of the Group to perform and comply with its payment obligations under the Finance Documents; or
- (a) the validity or enforceability of the Finance Documents.

"Material Group Company" means, at any time:

- (a) the Issuer and any member of the Target Group; or
- (b) any other Group Company which is nominated as such by the Issuer in accordance with Clause 13.10 (*Nomination of Material Group Companies*).

"Material Intra-Group Loan" means any intra-group loan provided by the Issuer or a Guarantor to any of its Subsidiaries where:

- (a) the term of the intra-group loan is at least 12 months (the term to be determined by the Issuer); and
- (a) the principal amount thereof is at least in an amount exceeding SEK 20,000,000.

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

"Net Finance Charges" means, for the Reference Period, the Finance Charges according to the latest Financial Report(s), after deducting any interest payable for that Reference Period to any Group Company and any interest income relating to cash or cash equivalent investment.

"Net Interest Bearing Debt" means the consolidated interest bearing debt less cash and cash equivalents of the Group in accordance with the Accounting Principles (for the avoidance of doubt, excluding guarantees, bank guarantees, Shareholder Loans, any claims subordinated pursuant to a subordination agreement on terms and conditions satisfactory to the Agent and interest bearing Financial Indebtedness borrowed from any Group Company).

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

"Nominal Amount" means in respect of each Bond the Initial Nominal Amount, less the aggregate amount by which that Bond has been redeemed in part pursuant to Clause 9.4 (*Voluntary partial redemption*) or Clause 9.6 (*Fixed Mandatory Amortisation*).

"Obligors" means The Issuer and each Guarantor.

"Permitted Debt" means any Financial Indebtedness:

- (a) incurred under the Bonds (other than Subsequent Bonds);
- (b) incurred pursuant to any Finance Leases entered into in the ordinary course of the Group's business and relating to equipment, in a maximum aggregate amount not exceeding the aggregate of SEK 80,000,000 less an amount equivalent to the aggregate amortisations made from time to time under any Finance Leases;
- (c) incurred pursuant to any operating leases entered into in the ordinary course of the Group's business and relating to real estate;
- (d) 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, including any liability relating to any post-retirement benefit scheme;
- (e) arising under a foreign exchange transaction or a commodity transaction for spot or forward delivery entered into in connection with protection against fluctuation in currency rates or prices where the exposure arises in the ordinary course of business or in respect of payments to be made under the Terms and Conditions and/or the Super Senior RCF, but not any transaction for investment or speculative purposes;
- (f) arising under any interest rate hedging transactions in respect of payments to be made under the Terms and Conditions and/or the Super Senior RCF, but not any transaction for investment or speculative purposes;
- (g) incurred under Advance Purchase Agreements;
- (h) incurred under any Shareholder Loan;
- (i) 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 on or after the Final Maturity Date; or

- (iii) is subordinated to the obligations of the Issuer under the Finance Documents and has a final maturity date or, when applicable, early redemption dates or instalment dates which occur after the Final Maturity Date;
- (j) incurred by the Issuer under any Super Senior RCF provided to any Group Company for general corporate purposes of the Group (and any refinancing, amendment or replacements thereof), amended from time to time (as the case may be), in an aggregate amount not exceeding SEK 100,000,000 (or its equivalent in other currencies);
- (k) taken up from a Group Company (including any cash pool arrangements);
- (l) incurred in connection with the redemption of the Bonds in order to fully refinance the Bonds and provided further that such Financial Indebtedness is subject to an escrow arrangement up until the redemption of the Bonds (taking into account the rules and regulations of the CSD), for the purpose of securing, inter alia, the redemption of the Bonds;
- (m) incurred under the Existing Debt until the Completion Date;
- (n) any pension liabilities and post-retirement benefit schemes;
- (o) incurred as a result of any Group Company acquiring another entity after the First Issue Date which entity already had incurred Financial Indebtedness but not incurred or increased or having its maturity date extended in contemplation of, or since that acquisition, provided that:
 - (i) the Incurrence Test is met on a *pro forma* basis if tested immediately after the making of that acquisition, and
 - (ii) such Financial Indebtedness is repaid in full within four (4) months of completion of such acquisition;
- (p) incurred as a result of any obligation to pay any deferred purchase price or earn-out to sellers existing prior to the Acquisition;
- (q) incurred under the Lease Refinancing Debt until no later than 3 months following the First Issue Date; and
- (r) not covered under paragraphs (a)-(q) above in an aggregate maximum amount of SEK 10,000,000.

"Permitted Security" means any Security:

- (a) provided under the Finance Documents and otherwise permitted pursuant to the Intercreditor Agreement;
- (b) over the Proceeds Account;

- (c) arising by operation of law or in the ordinary course of business (including collateral or retention of title arrangements in connection with Advance Purchase Agreements but, for the avoidance of doubt, not including guarantees or Security in respect of any monies borrowed or raised);
- (d) provided in relation to any lease agreement entered into by a Group Company;
- (e) arising under any netting or set off arrangements under financial derivatives transactions or bank account arrangements, including any group cash pool arrangements;
- (f) provided for the Super Senior RCF;
- (g) provided over bank accounts and/or proceeds pertaining to sold receivables with respect to factoring on a non-recourse basis;
- (h) provided under the Existing Debt, up until the Closing Date;
- (i) subsisting as a result of any Group Company acquiring another entity after the First Issue Date which entity already had provided security for Financial Indebtedness permitted under paragraph (o) of the definition of "Permitted Debt", provided that such security is discharged and released in full upon the refinancing or repayment of such Financial Indebtedness as set out therein;
- (j) provided pursuant to items (b), (d), (e), (f), (i), (j) and (l) of the definition of Permitted Debt; and
- (k) not covered under paragraphs (a)-(j) above securing an aggregate maximum amount of SEK 10,000,000.

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

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

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

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

"Record Date" means the fifth (5) Business Day prior to (i) an Interest Payment Date, (ii) a Redemption Date, (iii) a date on which a payment to the Bondholders is to be made

under Clause 15 (*Distribution of Proceeds*), (iv) the date of a Bondholders' Meeting, or (v) another relevant date, or in each case such other Business Day falling prior to a relevant date if generally applicable on the Swedish bond market.

"Redemption Date" means the date on which the relevant Bonds are to be redeemed or repurchased in accordance with Clause 9 (*Redemption and Repurchase of the Bonds*).

"Reference Date" means 31 March, 30 June, 30 September and 31 December.

"Reference Period" means each period of 12 consecutive calendar months.

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

"Restricted Payment" has the meaning set forth in Clause 13.2(a).

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

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

"Securities Account" means the account for dematerialised securities maintained by the CSD pursuant to the Financial Instruments Accounts Act in which (i) an owner of such security is directly registered or (ii) an owner's holding of securities is registered in the name of a nominee.

"Security" means a mortgage, charge, pledge, lien, security assignment or other security interest securing any obligation of any Person, or any other agreement or arrangement having a similar effect.

"Security Agent" means the security agent, appointed by the Secured Parties pursuant to the Intercreditor Agreement, holding the Transaction Security on behalf of the Secured Parties, being Nordic Trustee & Agency AB (publ) on the First Issue Date.

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

"Shareholder Loans" means any shareholder loan made to the Issuer as debtor, if such loan:

- (a) according to the Intercreditor Agreement is subordinated to the obligations of the Issuer under the Finance Documents;
- (b) according to its terms has a final redemption date or, when applicable, early redemption dates or instalment dates which occur after the Final Maturity Date; and

- (c) according to its terms yield only payment-in-kind interest and/or cash interest that is payable after the Final Maturity Date unless a Restricted Payment is permitted under the Finance Documents.

"Sole Bookrunner" means Pareto Securities AB.

"Sponsor" means ESSVP IV L.P., ESSVP IV (Structured) L.P. and Silenos GmbH & Co. KG, acting jointly or individually, and any affiliates thereof.

"STIBOR" means:

- (a) the applicable percentage rate *per annum* displayed on Nasdaq Stockholm's website for STIBOR fixing (or through another website replacing it) as of or around 11.00 a.m. on the Quotation Day for the offering of deposits in Swedish Kronor and for a period comparable to the relevant Interest Period; or
- (b) if no rate is available for the relevant Interest Period, the arithmetic mean of the rates (rounded upwards to four decimal places) as supplied to the Issuing Agent at its request quoted by leading banks in the Stockholm interbank market reasonably selected by the Issuing Agent, for deposits of SEK 100,000,000 for the relevant period; or
- (c) if no quotation is available pursuant to paragraph (b), the interest rate which according to the reasonable assessment of the Issuing Agent best reflects the interest rate for deposits in Swedish Kronor offered in the Stockholm interbank market for the relevant period; and

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

"Subsequent Bond Issue" has the meaning set forth in Clause 2(d).

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

"Subsequent Equity Injection" means the SEK 15,000,000 equity injection to the Issuer made by Dilasso Holding 2 S.à r.l in cash.

"Subsequent Security Documents" means:

- (a) a Swedish law governed pledge agreement over all the shares in any Material Group Company owned directly or indirectly by the Target;
- (b) a Swedish law governed pledge agreement over the business mortgages:
- (i) in the total amount of SEK 178,000,000 in Bergkvist-Insjön Aktiebolag; and
- (ii) in the total amount of SEK 6,000,000 in Bergkvist Timber Växjö KB; and
- (c) a Swedish law governed pledge agreement over the real property mortgage certificates:

- (i) in the total amount of SEK 104,000,000 in the property Leksand Holen 4:16 owned by the Target; and
- (ii) in the total amount of SEK 14,238,000 in the property Leksand Tunsta 15:17 owned by the Target; and
- (d) a Swedish law governed pledge agreement over any current and future Material Intra-Group Loan.

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

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

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

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

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

"**Target**" means Bergkvist-Insjön AB, reg. no. 556108-6207.

"**Target Group**" means the Target and each of its Subsidiaries from time to time (but excluding Weda Skog AB and Bodal Kraftvärme AB).

"**Total Nominal Amount**" means the total aggregate Nominal Amount of the Bonds outstanding at the relevant time.

"**Transaction Costs**" means all fees, costs and expenses, stamp, registration and other taxes incurred by the Issuer or any other Group Company in connection with (i) the Bond Issue, (ii) the Acquisition, and (iii) the listing of the Bonds.

"**Transaction Security**" means the Security provided for the Secured Obligations pursuant to the Closing Security Documents and the Subsequent Security Documents.

"**Vendor**" means the shareholders of the Target.

"**Written Procedure**" means the written or electronic procedure for decision making among the Bondholders in accordance with Clause 18 (*Written Procedure*).

1.2 Construction

- (a) Unless a contrary indication appears, any reference in these Terms and Conditions to:

- (i) "assets" includes present and future properties, revenues and rights of every description;
 - (ii) any agreement or instrument is a reference to that agreement or instrument as supplemented, amended, novated, extended, restated or replaced from time to time;
 - (iii) a "regulation" includes any regulation, rule or official directive, request or guideline (whether or not having the force of law) of any governmental, intergovernmental or supranational body, agency, department or regulatory, self-regulatory or other authority or organisation;
 - (iv) an Event of Default is continuing if it has not been remedied or waived;
 - (v) a provision of law is a reference to that provision as amended or re-enacted; and
 - (vi) a time of day is a reference to Stockholm time.
- (b) When ascertaining whether a limit or threshold specified in Swedish Kronor has been attained or broken, an amount in another currency shall be counted on the basis of the rate of exchange for such currency against Swedish Kronor for the previous Business Day, as published by the Swedish Central Bank (Sw. *Riksbanken*) on its website (www.riksbank.se). If no such rate is available, the most recently published rate shall be used instead.
- (c) A notice shall be deemed to be sent by way of press release if it is made available to the public within Sweden promptly and in a non-discriminatory manner.
- (d) No delay or omission of the Agent, the Security Agent or of any Bondholder to exercise any right or remedy under the Finance Documents shall impair or operate as a waiver of any such right or remedy.

2. Status of the Bonds

- (a) The Bonds are denominated in Swedish Kronor and each Bond is constituted by these Terms and Conditions. The Issuer undertakes to make payments in relation to the Bonds and to comply with these Terms and Conditions.
- (b) By subscribing for Bonds, each initial Bondholder agrees that the Bonds shall benefit from and be subject to the Finance Documents and by acquiring Bonds, each subsequent Bondholder confirms such agreement.
- (c) The initial nominal amount of each Initial Bond is SEK 10,000 (the "**Initial Nominal Amount**"). The maximum total nominal amount of the Initial Bonds is SEK 750,000,000. All Initial Bonds are issued on a fully paid basis at an issue price of 100 per cent. of the Initial Nominal Amount.
- (d) The minimum permissible investment in a Bond Issue is SEK 1,250,000.

- (e) Provided that (i) the Debt Incurrence Test is met tested *pro forma* with the new debt being incurred and (ii) no Event of Default is continuing or would result from such issue, the Issuer may, at one or several occasions, issue Subsequent Bonds (each such issue, a "**Subsequent Bond Issue**"). Subsequent Bonds shall benefit from and be subject to the Finance Documents, and, for the avoidance of doubt, the ISIN, the Interest Rate, the Nominal Amount and the Final Maturity Date applicable to the Initial Bonds shall apply to Subsequent Bonds. The price of the Subsequent Bonds may be set at a discount or at a premium compared to the Nominal Amount. The maximum total nominal amount of the Bonds (the Initial Bonds and all Subsequent Bonds) may not exceed SEK 1,150,000,000 unless a consent from the Bondholders is obtained in accordance with Clause 16(e)(i). Each Subsequent Bond shall entitle its holder to Interest in accordance with Clause 8(a), and otherwise have the same rights as the Initial Bonds.
- (f) The Bonds constitute direct, unconditional, unsubordinated and secured obligations of the Issuer and shall at all times rank (i) without any preference among them and (ii) at least *pari passu* with all direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer, except (A) those obligations which are mandatorily preferred by law and (B) the super senior ranking of the Super Senior Debt in accordance with the Intercreditor Agreement.
- (g) The Bonds are freely transferable but the Bondholders may be subject to purchase or transfer restrictions with regard to the Bonds, as applicable, under local laws to which a Bondholder may be subject. Each Bondholder must ensure compliance with such restrictions at its own cost and expense.
- (h) No action is being taken in any jurisdiction that would or is intended to permit a public offering of the Bonds or the possession, circulation or distribution of any document or other material relating to the Issuer or the Bonds in any jurisdiction other than Sweden, where action for that purpose is required. Each Bondholder must inform itself about, and observe, any applicable restrictions to the transfer of material relating to the Issuer or the Bonds.

3. Use of Proceeds

The proceeds from the Initial Bond Issue shall be used to (i) contribute to finance the Acquisition, (ii) refinance the Existing Debt, (iii) finance Transaction Costs and (iv) finance general corporate purposes of the Group.

The proceeds from any Subsequent Bond Issue shall be used to finance general corporate purposes of the Group, including capital expenditure and acquisitions.

4. Conditions Precedent and Conditions Subsequent

4.1 Conditions Precedent Initial Bond Issue

- (a) The payment of the Net Proceeds from the Initial Bond Issue to the Proceeds Account is subject to the Agent having received documents and evidence of the Proceeds Account Pledge Agreement being duly executed and perfected.
- (b) The Issuer shall provide, or procure the provision of, to the satisfaction of the Agent:
 - (i) constitutional documents and corporate resolutions (approving the relevant Finance Documents and authorising a signatory/-ies to execute the Finance Documents) for the Issuer and each other party to a Finance Document (other than the Agent and other than as set out under Clause 4.2 (*Conditions Subsequent*)), together constituting evidence that the Finance Documents have been duly executed;
 - (ii) copies of the Finance Documents, duly executed (other than as set out under Clause 4.2 (*Conditions Subsequent*));
 - (iii) evidence that any existing Financial Indebtedness and/or existing Security not constituting Permitted Debt or Permitted Security, as applicable, incurred or granted by or over the Target Group will be repaid or released, as applicable, in connection with the completion of the Acquisition upon repayment;
 - (iv) evidence that the Transaction Security either has been or will be perfected in accordance with the terms of the Finance Documents (other than as set out under Clause 4.2 (*Conditions Subsequent*)) (or with respect of the Transaction Security over the shares in the Target, will be perfected on the Closing Date immediately following closing of the Acquisition);
 - (v) evidence that the Initial Equity Injection has been made;
 - (vi) a closing certificate issued by the Issuer confirming that all closing conditions for the acquisition of the Target Group (except for the payment of the purchase price) have been satisfied or waived and that the acquisition will be consummated immediately upon disbursement of funds from the Proceeds Account;
 - (vii) a copy of the executed Acquisition Agreement;
 - (viii) a copy of a funds flow statement signed by the Issuer, evidencing that payments in accordance with Clause 3 (*Use of Proceeds*) will be made immediately following disbursement of the Net Proceeds from the Proceeds Account;
 - (ix) an agreed form Compliance Certificate; and

- (x) legal opinion(s) on the capacity and due execution of each party to a Finance Document not incorporated in Sweden and the validity and enforceability of the Finance Documents not governed by Swedish law, in each case issued by a reputable law firm (if applicable).
- (c) The Agent may assume that the documentation and evidence delivered to it pursuant to Clause 4.1(b) is accurate, legally valid, enforceable, correct, true and complete unless it has actual knowledge to the contrary and the Agent does not have to verify or assess the contents of any such documentation. The Agent does not have any obligation to review the documentation and evidence referred to in Clause 4.1(b) above from a legal or commercial perspective of the Bondholders.
- (d) When the conditions precedent for disbursement set out in Clause 4.1(b) have been received to the satisfaction of the Agent (acting reasonably), the Agent shall instruct the bank (with which the Issuer holds the Proceeds Account) to transfer the funds from the Proceeds Account for the purpose set out in Clause 3 (*Use of Proceeds*), and the Agent shall thereafter or in connection therewith release the pledge over the Proceeds Account.
- (e) If the conditions precedent for disbursement set out in Clause 4.1(b) have not been fulfilled to the satisfaction of the Agent (acting reasonably) or waived by the Agent within sixty (60) Business Days from the First Issue Date, the Issuer shall repurchase all Bonds at a price equal to 100 per cent. of the Initial Nominal Amount together with any accrued Interest. Any funds distributed by the Agent to the Bondholders in accordance with the Proceeds Account Pledge Agreement shall be deemed to be paid by the Issuer for the redemption under this Clause 4.1(e). Any shortfall shall be covered by the Issuer. The repurchase date shall fall no later than thirty (30) Business Days after the ending of the sixty (60) Business Days period referred to above.

4.2 Conditions Subsequent

- (a) The Issuer shall no later than thirty (30) Business Days following disbursement from the Proceeds Account provide to the Agent with evidence that the Subsequent Equity Injection has been made.
- (b) The Issuer shall no later than sixty (60) Business Day following disbursement from the Proceeds Account provide the Agent with the following:
 - (i) constitutional documents and corporate resolutions (approving the relevant Finance Documents and authorising a signatory/-ies to execute the relevant Finance Documents) for each Guarantor and each other party to a Finance Document, together constituting evidence that the relevant Finance Documents have been duly executed;
 - (ii) copies of the Subsequent Security Documents, duly executed and evidence that the documents and other evidences to be delivered pursuant to the Subsequent Security Documents to perfect and create security thereunder have been delivered and satisfied;

- (iii) evidence that each Guarantor has acceded to the Guarantee and Adherence Agreement as a Guarantor;
 - (iv) evidence in the form of a certificate signed by the Issuer that the Guarantor Cover ratio is met; and
 - (v) legal opinion(s) on the capacity and due execution of each party to a Finance Document not incorporated in Sweden and the validity and enforceability of the Finance Documents not governed by Swedish law, in each case issued by a reputable law firm (if applicable).
- (c) The Agent may assume that the documentation and evidence delivered to it pursuant to Clause 4.2(a) and Clause 4.2(b) is accurate, legally valid, enforceable, correct, true and complete unless it has actual knowledge to the contrary and the Agent does not have to verify or assess the contents of any such documentation. The Agent does not have any obligation to review the documentation and evidence referred to in Clause 4.2(a) or Clause 4.2(b) above from a legal or commercial perspective of the Bondholders.
- (d) If additional time is required for any registration measures or similar required under local law in order to grant the conditions subsequent security and guarantees the Issuer shall provide to the Agent confirmation from a reputable local legal counsel that such registrations are required, and the Agent shall in such case grant the Issuer sufficient time to carry out the necessary registrations. The conditions subsequent in relation to such jurisdiction shall then be granted no later than 60 Business Days following the completion of such registration.

5. Bonds in Book-Entry Form

- (a) The Bonds will be registered for the Bondholders on their respective Securities Accounts and no physical notes will be issued. Accordingly, the Bonds will be registered in accordance with the Financial Instruments Accounts Act. Registration requests relating to the Bonds shall be directed to an Account Operator.
- (b) Those who according to assignment, Security, the provisions of the Swedish Children and Parents Code (*Sw. föräldrabalken (1949:381)*), conditions of will or deed of gift or otherwise have acquired a right to receive payments in respect of a Bond shall register their entitlements to receive payment in accordance with the Financial Instruments Accounts Act.
- (c) The Issuer (and the Agent when permitted under the CSD's applicable regulations) shall be entitled to obtain information from the debt register (*Sw. skuldbok*) kept by the CSD in respect of the Bonds. At the request of the Agent, the Issuer shall promptly obtain such information and provide it to the Agent.
- (d) For the purpose of or in connection with any Bondholders' Meeting or any Written Procedure, the Issuing Agent shall be entitled to obtain information from the debt register kept by the CSD in respect of the Bonds.

- (e) The Issuer shall issue any necessary power of attorney to such Persons employed by the Agent, as notified by the Agent, in order for such individuals to independently obtain information directly from the debt register kept by the CSD in respect of the Bonds. The Issuer may not revoke any such power of attorney unless directed by the Agent or unless consent thereto is given by the Bondholders.

6. Right to Act on Behalf of a Bondholder

- (a) If any Person other than a Bondholder wishes to exercise any rights under the Finance Documents, it must obtain a power of attorney or other proof of authorisation from the Bondholder or a successive, coherent chain of powers of attorney or proofs of authorisation starting with the Bondholder and authorising such Person.
- (b) A Bondholder may issue one or several powers of attorney or other authorisation to third parties to represent it in relation to some or all of the Bonds held by it. Any such representative may act independently under the Finance Documents in relation to the Bonds for which such representative is entitled to represent the Bondholder and may further delegate its right to represent the Bondholder by way of a further power of attorney.
- (c) The Agent shall only have to examine the face of a power of attorney or other proof of authorisation that has been provided to it pursuant to Clause 6(b) and may assume that it has been duly authorised, is valid, has not been revoked or superseded and that it is in full force and effect, unless otherwise is apparent from its face.

7. Payments in Respect of the Bonds

- (a) Any payment or repayment under the Finance Documents, or any amount due in respect of a repurchase of any Bonds, shall be made to such Person who is registered as a Bondholder on the Record Date prior to an Interest Payment Date or other relevant due date, or to such other Person who is registered with the CSD on such date as being entitled to receive the relevant payment, repayment or repurchase amount.
- (b) If a Bondholder has registered, through an Account Operator, that principal and interest shall be deposited in a certain bank account, such deposits will be effected by the CSD on the relevant payment date. In other cases, payments will be transferred by the CSD to the Bondholder at the address registered with the CSD on the Record Date. Should the CSD, due to a delay on behalf of the Issuer or some other obstacle, not be able to effect payments as aforesaid, the Issuer shall procure that such amounts are paid to the Persons who are registered as Bondholders on the relevant Record Date as soon as possible after such obstacle has been removed.
- (c) If, due to any obstacle for the CSD, the Issuer cannot make a payment or repayment, such payment or repayment may be postponed until the obstacle

has been removed. Interest shall accrue without any default interest in accordance with Clause 8(d) during such postponement.

- (d) If payment or repayment is made in accordance with this Clause 7, the Issuer and the CSD shall be deemed to have fulfilled their obligation to pay, irrespective of whether such payment was made to a Person not entitled to receive such amount.
- (e) The Issuer is not liable to gross-up any payments under the Finance Documents by virtue of any withholding tax, public levy or the similar.

8. Interest

- (a) Each Initial Bond carries Interest at the Interest Rate from (but excluding) the First Issue Date up to (and including) the relevant Redemption Date. Any Subsequent Bond will carry Interest at the Interest Rate from (but excluding) the Interest Payment Date falling immediately prior to its issuance up to (and including) the relevant Redemption Date.
- (b) Interest accrues during an Interest Period. Payment of Interest in respect of the Bonds shall be made to the Bondholders on each Interest Payment Date for the preceding Interest Period.
- (c) Interest shall be calculated on the basis of the actual number of days in the Interest Period in respect of which payment is being made divided by 360 (actual/360-days basis).
- (d) If the Issuer fails to pay any amount payable by it on its due date, default interest shall accrue on the overdue amount from (but excluding) the due date up to (and including) the date of actual payment at a rate which is two (2) per cent. higher than the Interest Rate. Accrued default interest shall not be capitalised. No default interest shall accrue where the failure to pay was solely attributable to the Agent or the CSD, in which case the Interest Rate shall apply instead.

9. Redemption and Repurchase of the Bonds

9.1 Redemption at maturity

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

9.2 Issuer's purchase of Bonds

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

9.3 Voluntary total redemption (call option)

- (a) The Issuer may redeem all, but not only some, of the outstanding Bonds in full:
- (i) any time from and including the First Issue Date to, but excluding, the date falling 24 months after the First Issue Date at an amount per Bond equal to 102.875 per cent. of the Nominal Amount plus the remaining interest payments, calculated in accordance with Clause 9.3(c), up to and including the date falling 24 months after the First Issue Date together with accrued but unpaid Interest;
 - (ii) any time from and including the date falling 24 months after the First Issue Date to, but excluding, the date falling 30 months after the First Issue Date at an amount per Bond equal to 102.875 per cent. of the Nominal Amount, together with accrued but unpaid Interest;
 - (iii) any time from and including the date falling 30 months after the First Issue Date to, but excluding, the date falling 36 months after the First Issue Date at an amount per Bond equal to 102.0125 per cent. of the Nominal Amount, together with accrued but unpaid Interest;
 - (iv) any time from and including the date falling 36 months after the First Issue Date to, but excluding, the date falling 42 months after the First Issue Date at an amount per Bond equal to 101.150 per cent. of the Nominal Amount, together with accrued but unpaid Interest;
 - (v) any time from and including the date falling 42 months after the First Issue Date to, but excluding the Final Maturity Date at an amount per Bond equal to 100 per cent. of the Nominal Amount, together with accrued but unpaid Interest;
- (b) Redemption in accordance with Clause 9.3(a) shall be made by the Issuer giving not less than fifteen (15) Business Days' notice to the Bondholders and the Agent. Any such notice is irrevocable but may, at the Issuer's discretion, contain one or more conditions precedent to be fulfilled on or prior to the Record Date. Upon expiry of such notice and the fulfillment of the conditions precedent (if any), the Issuer is bound to redeem the Bonds in full at the applicable amounts.
- (c) For the purpose of calculating the remaining interest payments pursuant to Clause 9.3(a)(i) it shall be assumed that the Interest Rate for the period from the relevant record date to the date falling 24 months after the First Issue Date will be equal to the Interest Rate in effect on the date on which notice of redemption is given to the Bondholders. The relevant record date shall be agreed upon between the Issuer, the CSD and the Agent in connection with such repayment.

9.4 Voluntary partial redemption

- (a) The Issuer may redeem the Bonds on one occasion per each twelve month period (without carry-back or carry forward) in a maximum aggregate amount not exceeding 5 per cent. of the total Initial Nominal Amount. The repayment

must occur on an Interest Payment Date. The repayment per Bond shall reduce the Nominal Amount of each bond *pro rata* (rounded down to the nearest SEK 1,000) plus up to, but excluding, the date falling 24 months after the First Issue Date a premium on the repaid amount equal to the Call Option Amount set out in Clause 9.3(a)(ii) and thereafter, as applicable considering when the repayment occurs, a premium on the repaid amount equal the Call Option Amount for the relevant period.

- (b) The Issuer may on one occasion, in connection with an Equity Listing Event, repay up to 30.0 per cent. of the total Nominal Amount, in which case all outstanding Bonds shall be partially repaid by way of reducing the Nominal Amount of each Bond *pro rata*. The repayment must occur on an Interest Payment Date within 180 days after such Equity Listing Event and be made with funds in an aggregate amount not exceeding the cash proceeds received by the Issuer as a result of such Equity Listing Event (net of fees, charges and commissions actually incurred in connection with such Equity Listing Event and net of taxes paid or payable as a result of such Equity Listing Event). The repayment per Bond shall equal the repaid percentage of the Nominal Amount (rounded down to the nearest SEK 1,000) plus up to, but excluding, the date falling 24 months after the First Issue Date a premium on the repaid amount equal to the Call Option Amount set out in Clause 9.3(a)(ii) and thereafter, as applicable considering when the repayment occurs, a premium on the repaid amount equal the Call Option Amount for the relevant period.
- (c) Partial redemption in accordance with this Clause 9.4 shall be made by the Issuer giving not less than twenty (20) Business Days' notice to the Bondholders and the Agent. Any such notice is irrevocable and, upon expiry of such notice, the Issuer is bound to redeem the Bonds in part on the immediately following Interest Payment Date at the applicable amounts. The applicable amount shall be an even amount in SEK and paid to the Person who is registered as a Bondholder on the Record Date prior to the relevant Redemption Date.

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

- (a) Upon the occurrence of a Change of Control Event or Delisting, each Bondholder shall have the right to request that all, or some only, of its Bonds be repurchased at a price per Bond equal to 101 per cent. of the Nominal Amount together with accrued but unpaid Interest, during a period of sixty (60) days following a notice from the Issuer of the Change of Control Event or Delisting pursuant to Clause 11.1(f) (after which time period such rights lapse). However, such period may not start earlier than upon the occurrence of the Change of Control Event or Delisting.
- (b) The notice from the Issuer pursuant to Clause 11.1(f) shall specify the repurchase date and include instructions about the actions that a Bondholder needs to take if it wants Bonds held by it to be repurchased. If a Bondholder has so requested, and acted in accordance with the instructions in the notice from the Issuer, the Issuer shall repurchase the relevant Bonds and the repurchase amount shall fall due on the repurchase date specified in the notice given by the

Issuer pursuant to Clause 11.1(f). The repurchase date must fall no later than twenty (20) Business Days after the end of the period referred to in Clause 9.5(a).

- (c) The Issuer shall comply with the requirements of any applicable securities laws or regulations in connection with the repurchase of Bonds. To the extent that the provisions of such laws and regulations conflict with the provisions in this Clause 9.5, the Issuer shall comply with the applicable securities laws and regulations and will not be deemed to have breached its obligations under this Clause 9.5 by virtue of the conflict.
- (d) Any Bonds repurchased by the Issuer pursuant to this Clause 9.5 may at the Issuer's discretion be retained or sold, but not cancelled.

9.6 Fixed Mandatory Amortisation

The Issuer shall amortise an amount equal to 5 per cent of the Issued Nominal Amount, on:

- (a) the date falling 6 months after the First Issue Date;
- (b) the date falling 12 months after the First Issue Date;
- (c) the date falling 18 months after the First Issue Date;
- (d) the date falling 24 months after the First Issue Date;
- (e) the date falling 30 months after the First Issue Date;
- (f) the date falling 36 months after the First Issue Date; and
- (g) the date falling 42 months after the First Issue Date.

The partial repayment shall reduce the Nominal Amount of each Bond *pro rata* (rounded down the nearest SEK 1,000). The Bonds shall be redeemed at par.

10. Transaction Security and Guarantees

- (a) Subject to the Intercreditor Agreement, as continuing Security for the due and punctual fulfilment of the Secured Obligations, the Issuer, the Guarantors and each Group Company party to any Security Document and/or the Guarantee and Adherence Agreement grants the Transaction Security (other than the Subsequent Security Documents) and the Guarantees (as applicable) to the Secured Parties as represented by the Security Agent on the terms set out in the Security Documents and the Guarantee and Adherence Agreement (as applicable).
- (b) Subject to the Intercreditor Agreement, as continuing Security for the due and punctual fulfilment of the Secured Obligations, the relevant Group Companies will, within 60 days following the disbursement from the Proceeds Account, the

Subsequent Security Documents to the Secured Parties as represented by the Agent.

- (c) The Security Agent shall hold the Transaction Security and the Guarantees on behalf of the Secured Parties in accordance with the Security Documents, the Guarantee and Adherence Agreement, and the Intercreditor Agreement (as applicable). The Issuer shall, and shall procure that the Guarantors and each Group Company party to any Security Document and/or the Guarantee and Adherence Agreement (as applicable) will, enter into the Security Documents and/or the Guarantee and Adherence Agreement (as applicable) and perfect the Transaction Security in accordance with the Security Documents.
- (d) Unless and until the Security Agent has received instructions to the contrary in accordance with the Intercreditor Agreement, the Security Agent shall (without first having to obtain the Bondholders' consent) be entitled to enter into agreements with the Issuer or a third party or take any other actions, if it is, in the Security Agent's opinion, necessary for the purpose of maintaining, altering, releasing or enforcing the Transaction Security, creating further Security for the benefit of the Secured Parties or for the purpose of settling the Bondholders', the super senior RCF creditor's under the Super Senior RCF, the creditors' under any New Debt, the hedge counterparties' under the Hedging Agreement or the Issuer's rights to the Transaction Security, in each case in accordance with the terms of the Finance Documents and provided that such agreements or actions are not detrimental to the interest of the Bondholders.
- (e) The Agent shall be entitled to give instructions relating to the Transaction Security and the Guarantees to the Security Agent in accordance with the Intercreditor Agreement.

11. Information to Bondholders

11.1 Information from the Issuer

- (a) The Issuer shall make the following information available in the English language by publication on the website of the Group:
 - (i) as soon as the same become available, but in any event within four (4) months after the end of each financial year, the annual audited consolidated financial statements of the Group, including a profit and loss account, a balance sheet, a cash flow statement and management commentary or report from the Issuer's board of directors; and
 - (ii) as soon as the same become available, but in any event within two (2) months after the end of each quarter of its financial year, the quarterly unaudited consolidated reports or the year-end report (Sw. *bokslutskommuniké*) (as applicable), including a profit and loss account, a balance sheet, a cash flow statement and management commentary or report from the Issuer's board of directors.

- (b) The first Financial Report pursuant to paragraph (a)(ii) above shall be delivered in respect of the fourth quarter of 2019.
- (c) Any other information required by the Swedish Securities Markets Act (*Sw. lag (2007:528) om värdepappersmarknaden*) and the rules and regulations of the Regulated Market on which the Bonds are admitted to trading.
- (d) When the Bonds have been listed on a Regulated Market:
 - (i) the information set out in Clause 11.1(a) shall also be made available by way of press release; and
 - (ii) the reports referred to in Clause 11.1(a)(i) and Clause 11.1(a)(ii) shall be prepared in accordance with IFRS.
- (e) When the financial statements and other information are made available to the Bondholders pursuant to Clause 11.1(a), the Issuer shall send copies of such financial statements and other information to the Agent.
- (f) The Issuer shall promptly notify the Agent and the Bondholders upon becoming aware of the occurrence of a Change of Control Event or Delisting, and shall provide the Agent with such further information as the Agent may request (acting reasonably) following receipt of such notice. A notice regarding a Change of Control Event may be given in advance of the occurrence of a Change of Control Event, conditioned upon the occurrence of such Change of Control Event, if a definitive agreement is in place providing for a Change of Control Event.
- (g) The Issuer shall promptly notify the Agent (with full particulars) upon becoming aware of the occurrence of any event or circumstance which constitutes an Event of Default, or any event or circumstance which would (with the expiry of a grace period, the giving of notice, the making of any determination or any combination of any of the foregoing) constitute an Event of Default, and shall provide the Agent with such further information as it may reasonably request in writing following receipt of such notice. Should the Agent not receive such information, the Agent is entitled to assume that no such event or circumstance exists or can be expected to occur, provided that the Agent does not have actual knowledge of such event or circumstance.
- (h) The Issuer shall submit a duly executed Compliance Certificate to the Agent:
 - (i) in connection with the testing of the Debt Incurrence Test;
 - (ii) in connection with that a Financial Report is made available (starting with the Financial Report in respect of the fourth quarter 2019);
 - (iii) in connection with the distribution of a Restricted Payment;
 - (iv) in respect of the clean down of the Super Senior RCF; and
 - (v) at the Agent's request, within 20 days from such request.

- (i) The Agent may assume that any information provided by the Issuer in the Compliance Certificate delivered pursuant to paragraph (h) above is correct, and the Agent shall not be responsible or liable for the adequacy, accuracy or completeness of such information.
- (j) The Issuer is only obliged to inform the Agent according to this Clause 11.1 if informing the Agent would not conflict with any applicable laws or, when the Bonds are listed, the Issuer's registration contract with the Regulated Market. If such a conflict would exist pursuant to the listing contract with the Regulated Market or otherwise, the Issuer shall however be obliged to either seek approval from the Regulated Market or undertake other reasonable measures, including entering into a non-disclosure agreement with the Agent, in order to be able to timely inform the Agent according to this Clause 11.1.

11.2 Information from the Agent

- (a) Subject to the restrictions of a non-disclosure agreement entered into by the Agent in accordance with Clause 11.2(b), the Agent is entitled to disclose to the Bondholders any event or circumstance directly or indirectly relating to the Issuer or the Bonds. Notwithstanding the foregoing, the Agent may if it considers it to be beneficial to the interests of the Bondholders delay disclosure or refrain from disclosing certain information other than in respect of an Event of Default that has occurred and is continuing.
- (b) If a committee representing the Bondholders' interests under the Finance Documents has been appointed by the Bondholders in accordance with Clause 16 (*Decisions by Bondholders*), the members of such committee may agree with the Issuer not to disclose information received from the Issuer, provided that it, in the reasonable opinion of such members, is beneficial to the interests of the Bondholders. The Agent shall be a party to such agreement and receive the same information from the Issuer as the members of the committee.

11.3 Publication of Finance Documents

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

12. Financial Undertakings

12.1 Maintenance Covenants

The Issuer shall ensure that the Net Interest Bearing Debt to EBITDA is less than 4.25x.

12.2 Testing of the Maintenance Covenants

The Maintenance Covenants shall be calculated in accordance with the Accounting Principles applicable to the Issuer and tested by reference to each of the Financial Reports on each Reference Date with respect to the Reference Period ending on such Reference Date. The first test date shall be 31 December 2019.

12.3 Equity Cure

- (a) If there is a breach of any of the Maintenance Covenants, no Event of Default will occur if, within thirty (30) Business Days of the earlier of (i) a delivery of the relevant Compliance Certificate evidencing that breach and (ii) the date when such Compliance Certificate should have been delivered in accordance with the Terms and Conditions, the Issuer has received equity injection in cash in the form of a share issue, an unconditional shareholder contribution or Shareholder Loans in an amount sufficient to ensure compliance with the relevant Maintenance Covenant, as at the relevant Reference Date (the "**Cure Amount**").
- (b) The calculation of the Net Interest Bearing Debt to EBITDA shall be adjusted so that the Net Interest Bearing Debt for the Reference Period is reduced with an amount equal to the Cure Amount.
- (c) Any Equity Cure must be made in cash and no more than two (2) Equity Cures are to be made until the Final Maturity Date. Equity Cures may not be injected in respect of any consecutive calendar quarters.

12.4 Incurrence Test

- (a) The Incurrence Test for incurrence of Financial Indebtedness (the "**Debt Incurrence Test**") is met if:
 - (i) the ratio of Net Interest Bearing Debt to EBITDA is less than:
 - (A) 2.75x from the date falling 18 months after the First Issue Date until (and including) the date falling 24 months after the First Issue Date;
 - (B) 2.50x from the date falling 24 months after the First Issue Date until (and including) the date falling 36 months after the First Issue Date;
 - (C) 2.25x from the date falling 36 months after the First Issue Date until (and including) the date falling 42 months after the First Issue Date; and
 - (D) 2.00x from (but excluding) the date falling 42 months after the First Issue Date until (and including) the Final Maturity Date; and
 - (ii) No Event of Default is continuing or would occur upon the incurrence.

- (b) The Incurrence Test for dividend distributions (the "**Dividend Incurrence Test**") is met if:
 - (i) the ratio of Net Interest Bearing Debt to EBITDA is less than 2.00x; and
 - (ii) no Event of Default is continuing or would occur upon the payment.

12.5 Testing of the Incurrence Test

- (a) The calculation of the ratio of Net Interest Bearing Debt to EBITDA shall be made as per a testing date determined by the Issuer, falling no more than three months prior to the incurrence of the new Financial Indebtedness or the making of a Restricted Payment.
- (b) The Net Interest Bearing Debt shall be measured on the relevant testing date so determined, but include the new Financial Indebtedness provided it is an interest bearing obligation (however, any cash balance resulting from the incurrence of the new Financial Indebtedness shall not reduce Net Interest Bearing Debt).
- (c) The figures for EBITDA for the Reference Period ending on the relevant test date shall be used for the Incurrence Test, but adjusted so that:
 - (i) entities acquired by the Group during the Reference Period, or after the end of the Reference Period but before the relevant testing date, shall be included, pro forma, for the entire Reference Period; and
 - (ii) entities disposed of by the Group during the Reference Period, or after the end of the Reference Period but before the relevant testing date, shall be excluded, pro forma, for the entire Reference Period.

12.6 Calculation Adjustments

The figures for EBITDA for the Reference Period ending on the relevant test date shall be used for the Incurrence Test, but adjusted so that:

- (a) entities acquired by the Group during the Reference Period, or after the end of the Reference Period but before the relevant testing date, shall be included, pro forma, for the entire Reference Period; and
- (b) entities disposed of by the Group during the Reference Period, or after the end of the Reference Period but before the relevant testing date, shall be excluded, pro forma, for the entire Reference Period.

13. General Undertakings

13.1 General

The Issuer undertakes to (and shall, where applicable, procure that each other Group Company will and shall procure that each Obligor (pursuant to the Guarantee and

Adherence Agreement) undertakes to) comply with the undertakings set out in this Clause 13 for as long as any Bonds remain outstanding.

13.2 Restricted Payments

- (a) The Issuer shall not, and shall procure that none of its Subsidiaries will:
- (i) pay any dividend in respect of its shares;
 - (ii) repurchase or redeem any of its own shares;
 - (iii) redeem or reduce its share capital or other restricted or unrestricted equity with repayment to its shareholders;
 - (iv) grant any loans (other than to the Issuer or a wholly-owned Subsidiary of the Issuer);
 - (v) repay any Shareholder Loans or pay any capitalised or accrued interest thereon; or
 - (vi) make any other similar distribution or transfers of value to the direct or indirect shareholders of the Issuer, or any Affiliates of the Issuer (other than to the Issuer or a wholly-owned, direct or indirect, Subsidiary of the Issuer and, if made by a Subsidiary which is not directly or indirectly wholly-owned by the Issuer, is made on a *pro rata* basis);
- (paragraphs (i)-(vi) above are together and individually referred to as a "**Restricted Payment**").
- (b) Notwithstanding the above, a Restricted Payment may be made:
- (i) if made to the Issuer or a direct or indirect Subsidiary of the Issuer but, if made by a Subsidiary which is not directly or indirectly wholly-owned by the Issuer, is made on a *pro rata* basis; and/or
 - (ii) by the Issuer following an Equity Listing Event by the Issuer and a full Equity Claw Back if:
 - (A) no Event of Default is outstanding or would occur as a result of such Restricted Payment; and
 - (B) the Dividend Incurrence Test is met (calculated on a *pro forma* basis including the relevant Restricted Payment) and the aggregate amount of all Restricted Payments of the Group in any financial year (including the relevant Restricted Payment in question) does not exceed 25 per cent. of the Group's consolidated net income for the previous financial year.

13.3 Listing

The Issuer shall ensure that:

- (a) the Initial Bonds are listed on the Open Market of the Frankfurt Stock Exchange within 60 days after the First Issue Date and with an intention to complete such listing within 30 days after the First Issue Date;
- (b) the Initial Bonds are listed on a Regulated Market within 12 months of the First Issue Date;
- (c) any Subsequent Bonds are listed on the relevant Regulated Market, within 60 days after the issuance of such Subsequent Bonds and with an intention to complete such listing within 30 days after the issuance of such Subsequent Bonds (unless the Subsequent Bonds are issued before the date falling 12 months after the First Issue Date in which case such Subsequent Bonds shall be listed within 12 months after the First Issue Date); and
- (d) the Bonds, once admitted to trading on the Open Market of the Frankfurt Stock Exchange and a Regulated Market, continue to be listed thereon for as long as any Bond is outstanding (however, taking into account the rules and regulations of the Open Market of the Frankfurt Stock Exchange and the relevant Regulated Market and the CSD (as amended from time to time) preventing trading in the Bonds in close connection to the redemption of the Bonds).

13.4 Nature of Business

The Issuer shall procure that no substantial change is made to the general nature of the business carried on by the Group as of the First Issue Date if such substantial change would have a Material Adverse Effect.

13.5 Financial Indebtedness

The Issuer shall not, and shall procure that no other Group Company will, incur, prolong, renew or extend any Financial Indebtedness, other than Permitted Debt.

13.6 Disposal of Assets

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

13.7 Clean Down of Super Senior RCF

The Issuer shall procure that during each calendar year there shall be a period of five (5) consecutive days during which the amount outstanding under the Super Senior RCF (excluding any non-cash elements of ancillary facilities), less cash and cash equivalents of the Group, amounts to zero (0) or less. Not less than three (3) months shall elapse between two such periods. The clean down shall be confirmed in a Compliance Certificate.

13.8 Negative Pledge

The Issuer shall not, and shall procure that no other Group Company will, provide, prolong or renew any security over any of its/their assets (present or future), other than any Permitted Security.

13.9 Compliance with Conditions Subsequent

The Issuer shall procure that Clause 4.2 (*Conditions Subsequent*) is complied with.

13.10 Nomination of Material Group Companies

At the First Issue Date and thereafter once every year (starting 31 December 2019) (simultaneously with the publication by the Issuer of the audited annual financial statements of the Group), the Issuer shall ensure that:

- (a) each Group Company which (on a consolidated basis in the case of a Group Company which itself has Subsidiaries) has EBITDA representing 5.00 per cent. or more of EBITDA of the Group or has assets representing 5.00 per cent. or more of the total assets of the Group (in each case calculated on a consolidated basis); and
- (b) such Group Companies as are necessary to ensure that the Issuer and the Material Group Companies (calculated on an unconsolidated basis) in aggregate account for at least 85 per cent. of EBITDA and total assets of the Group (calculated on a consolidated basis and excluding all intra-Group items and investments in Subsidiaries of any Group Company) (the "**Guarantor Coverage**"),

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

13.11 Additional Security over Material Group Companies

The Issuer shall, and shall procure that each Group Company shall, Security over each Material Group Company (subject to customary financial assistance and corporate benefit limitations) is granted no later than 60 Business Days after its nomination in accordance with Clause 13.10 (*Nomination of Material Group Companies*) above and in connection therewith provide to the Agent:

- (a) constitutional documents and corporate resolutions (approving the relevant Security Document and authorising a signatory/-ies to execute that Security Document) for the relevant security provider and each other party to that Security Document (other than the Agent);
- (b) copies of the relevant Security Documents duly executed;
- (c) evidence that the Transaction Security either has been or will be perfected in accordance with the terms of the relevant Security Documents;

- (d) any legal opinion on the capacity and due execution in respect of any entity being party to the relevant Security Document unless it is incorporated in Sweden, issued by a reputable law firm; and
- (e) any legal opinion on the validity and enforceability in respect of the relevant Security Document unless it is governed by Swedish law which, if requested by the Agent, shall also include customary opinions regarding the role of the Security Agent in such jurisdiction (such as no residency or registration requirement and no need to deposit funds), issued by a reputable law firm.

13.12 Additional Guarantors

The Issuer shall procure that each Material Group Company or each other Group Company that is otherwise required to meet the Guarantor Coverage accedes to the Guarantee and Adherence Agreement no later than 60 Business Days after its nomination in accordance with Clause 13.10 (*Nomination of Material Group Companies*) above and in connection therewith provide to the Agent:

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

13.13 Additional Security Material Intra-Group Loans

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

- (a) constitutional documents and corporate resolutions (approving the relevant Security Documents and authorising a signatory/-ies to execute the relevant Security Document) for the relevant security provider, and each other party to that Security Document (other than the Agent);

- (b) a legal opinion on the capacity and due execution, in respect of any entity being party to the relevant Security Document unless it is incorporated in Sweden, issued by a reputable law firm; and
- (c) any legal opinion on the validity and enforceability in respect of the relevant Security Document unless it is governed by Swedish law which, if requested by the Agent, shall also include customary opinions regarding the role of the Security Agent in such jurisdiction (such as no residency or registration requirement and no need to deposit funds), issued by a reputable law firm.

13.14 Dealings at arm's length terms

The Issuer shall, and shall procure that each other Group Company will, conduct all dealings with their direct and indirect shareholders (excluding the Issuer and any other Group Company) and/or any Affiliates of such direct and indirect shareholders at arm's length terms.

13.15 Loans out

The Issuer shall not, and shall procure that no other Group Company will, extend any loans in any form to any other party other than (i) to other Group Companies or (ii) in the ordinary course of business.

13.16 Compliance with laws and authorisations

The Issuer shall, and shall make sure that each other Group Company will, (i) comply with all laws and regulations applicable from time to time and (ii), obtain, maintain, and comply with, the terms and conditions of any authorisation, approval, licence 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.

14. Events of Default and Acceleration of the Bonds

Each of the events or circumstances set out in this Clause 14 (other than Clause 14.12 (*Acceleration of the Bonds*)) is an Event of Default.

14.1 Non-Payment

The Issuer or a Guarantor fails to pay an amount on the date it is due in accordance with the Finance Documents unless:

- (a) its failure to pay is caused by administrative or technical error; and
- (b) payment is made within five (5) Business Days of the due date.

14.2 Non-Compliance with Conditions Subsequent

A party (other than the Agent) does not comply with Clause 4.2 (*Conditions Subsequent*).

14.3 Maintenance Covenants

The Issuer has failed to comply with any of the Maintenance Covenants and such failure has not been cured in accordance with provisions for the equity cure set out in Clause 12.3 (*Equity Cure*).

14.4 Other Obligations

A party (other than the Agent) fails to comply with the Finance Documents, in any other way than as set out in Clauses 14.1 (*Non-Payment*), 14.2 (*Non-Compliance with Conditions Subsequent*) and 14.3 (*Maintenance Covenants*), provided that no Event of Default will occur if the failure to comply is capable of being remedied and the Issuer has remedied the failure within fifteen (15) Business Days of the earlier (i) the Issuer becoming aware of the failure to comply and (ii) the Agent requesting the Issuer in writing to remedy such failure.

14.5 Cross payment default and Cross-acceleration

Any Financial Indebtedness of a Group Company is:

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

provided that no Event of Default will occur under this Clause 14.5 if (i) the aggregate amount of Financial Indebtedness that has fallen due is less than SEK 20,000,000 (or the equivalent thereof in any other currency) or (ii) it is owed to a Group Company.

14.6 Insolvency

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

14.7 Insolvency Proceedings

Any corporate action, legal proceedings or other procedures are taken (other than (i) proceedings or petitions which are being disputed in good faith and are discharged, stayed or dismissed within 60 days of commencement or, if earlier, the date on which it is advertised, (ii) proceedings or petitions concerning a claim which is less than SEK 20,000,000 (or the equivalent thereof in any other currency) and (iii), in relation to Subsidiaries of an Obligor, solvent liquidations) in relation to:

- (a) the suspension of payments, winding-up, dissolution, administration or reorganisation (Sw. *företagsrekonstruktion*) (by way of voluntary agreement, scheme of arrangement or otherwise) of any Group Company; and
- (b) the appointment of a liquidator, receiver, administrator, administrative receiver, compulsory manager or other similar officer in respect of any Group Company or any of its assets or any analogous procedure or step is taken in any jurisdiction.

14.8 Mergers and demergers

A decision is made that any Group Company shall be demerged or merged if such merger or demerger is likely to have a Material Adverse Effect, provided that a merger subject to existing security between Subsidiaries only or between the Issuer and a Subsidiary, where the Issuer is the surviving entity, shall not be an Event of Default and a merger involving the Issuer, where the Issuer is not the surviving entity, shall always be considered an Event of Default and provided that the Issuer may not be demerged.

14.9 Creditors' Process

Any expropriation, attachment, sequestration, distress or execution or any analogous process in any jurisdiction affects any asset or assets of any Group Company having an aggregate value of an amount equal to or exceeding SEK 20,000,000 (or the equivalent thereof in any other currency) and is not discharged within 60 days.

14.10 Impossibility or Illegality

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

14.11 Continuation of the Business

The Issuer or any other Group Company ceases to carry on its business (other than (i) following a Permitted Merger, (ii) a solvent liquidation permitted pursuant to Clause 14.7 (*Insolvency Proceedings*) above or (iii) a disposal permitted under the Finance Documents), if such discontinuation is likely to have a Material Adverse Effect.

14.12 Acceleration of the Bonds

- (a) Upon the occurrence of an Event of Default which is continuing but subject to the terms of the Intercreditor Agreement, the Agent is entitled to, and shall following a demand in writing from a Bondholder (or Bondholders) representing at least fifty (50) per cent. of the Adjusted Nominal Amount (such demand may only be validly made by a Person who is a Bondholder on the Business Day immediately following the day on which the demand is received by the Agent and shall, if made by several Bondholders, be made by them jointly) or following an instruction given pursuant to Clause 14.12(d), on behalf of the Bondholders (i) by notice to the Issuer, declare all, but not some only, of the outstanding Bonds due and payable together with any other amounts payable under the

Finance Documents, immediately or at such later date as the Agent determines, and (ii) exercise any or all of its rights, remedies, powers and discretions under the Finance Documents.

- (b) The Agent may not accelerate the Bonds in accordance with Clause 14.12(a) by reference to a specific Event of Default if it is no longer continuing or if it has been decided, on a Bondholders Meeting or by way of a Written Procedure, to waive such Event of Default (temporarily or permanently).
- (c) The Agent shall notify the Bondholders of an Event of Default within five (5) Business Days of the date on which the Agent received actual knowledge of that an Event of Default has occurred and is continuing. The Agent shall, within twenty (20) Business Days of the date on which the Agent received actual knowledge of that an Event of Default has occurred and is continuing, decide if the Bonds shall be so accelerated. If the Agent decides not to accelerate the Bonds, the Agent shall promptly seek instructions from the Bondholders in accordance with Clause 16 (*Decisions by Bondholders*). The Agent shall always be entitled to take the time necessary to consider whether an occurred event constitutes an Event of Default.
- (d) If the Bondholders (in accordance with these Terms and Conditions) instruct the Agent to accelerate the Bonds, the Agent shall promptly declare the Bonds due and payable and take such actions as may, in the opinion of the Agent, be necessary or desirable to enforce the rights of the Bondholders under the Finance Documents, unless the relevant Event of Default is no longer continuing.
- (e) If the right to accelerate the Bonds is based upon a decision of a court of law or a government authority, it is not necessary that the decision has become enforceable under law or that the period of appeal has expired in order for cause of acceleration to be deemed to exist.
- (f) Subject to the Intercreditor Agreement, in the event of an acceleration of the Bonds in accordance with this Clause 14.12, the Issuer shall up to, but excluding, the date falling 24 months after the First Issue Date redeem all Bonds at an amount per Bond equal to the Call Option Amount set out in Clause 9.3(a)(ii) and thereafter, as applicable considering when the acceleration occurs, redeem all Bonds at an amount per Bond equal to the Call Option Amount for the relevant period.

15. Distribution of Proceeds

- (a) All payments by the Issuer relating to the Bonds and the Finance Documents following an acceleration of the Bonds in accordance with Clause 14 (*Events of Default and Acceleration of the Bonds*) and any proceeds received from an enforcement of the Transaction Security or the Guarantees (in the case of Guarantees to the extent proceeds from the Guarantees can be applied towards satisfaction of the Secured Obligations) shall be distributed in accordance with the Intercreditor Agreement.

- (b) If a Bondholder or another party has paid any fees, costs, expenses or indemnities referred to in Clause 15(a), such Bondholder or other party shall be entitled to reimbursement by way of a corresponding distribution in accordance with Clause 15(a).
- (c) Funds that the Agent receives (directly or indirectly) in connection with the acceleration of the Bonds or the enforcement of the Transaction Security or the Guarantees constitute escrow funds (*Sw. redovisningsmedel*) and must be promptly turned over to the Security Agent to be applied in accordance with the Intercreditor Agreement.
- (d) If the Issuer or the Agent shall make any payment under this Clause 15, the Issuer or the Agent, as applicable, shall notify the Bondholders of any such payment at least fifteen (15) Business Days before the payment is made. Such notice shall specify the Record Date, the payment date and the amount to be paid. Notwithstanding the foregoing, for any Interest due but unpaid the Record Date specified in Clause 7(a) shall apply and for any partial redemption in accordance with Clause 9.4 (*Voluntary partial redemption*) due but not made, the Record Date specified in Clause 9.4(b) shall apply.

16. Decisions by Bondholders

- (a) A request by the Agent for a decision by the Bondholders on a matter relating to the Finance Documents shall (at the option of the Agent) be dealt with at a Bondholders' Meeting or by way of a Written Procedure.
- (b) Any request from the Issuer or a Bondholder (or Bondholders) representing at least ten (10) per cent. of the Adjusted Nominal Amount (such request may only be validly made by a Person who is a Bondholder on the Business Day immediately following the day on which the request is received by the Agent and shall, if made by several Bondholders, be made by them jointly) for a decision by the Bondholders on a matter relating to the Finance Documents shall be directed to the Agent and dealt with at a Bondholders' Meeting or by way of a Written Procedure, as determined by the Agent. The Person requesting the decision may suggest the form for decision making, but if it is in the Agent's opinion more appropriate that a matter is dealt with at a Bondholders' Meeting than by way of a Written Procedure, it shall be dealt with at a Bondholders' Meeting.
- (c) The Agent may refrain from convening a Bondholders' Meeting or instigating a Written Procedure if (i) the suggested decision must be approved by any Person in addition to the Bondholders and such Person has informed the Agent that an approval will not be given, or (ii) the suggested decision is not in accordance with applicable laws.
- (d) Only a Person who is, or who has been provided with a power of attorney or other authorisation pursuant to Clause 6 (*Right to Act on Behalf of a Bondholder*) from a Person who is, registered as a Bondholder:

- (i) on the Record Date prior to the date of the Bondholders' Meeting, in respect of a Bondholders' Meeting, or
- (ii) on the Business Day specified in the communication pursuant to Clause 18(c), in respect of a Written Procedure,

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

- (e) The following matters shall require the consent of Bondholders representing at least sixty-six and two thirds ($66 \frac{2}{3}$) 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(c):
 - (i) the issue of any Subsequent Bonds, if the total nominal amount of the Bonds exceeds, or if such issue would cause the total nominal amount of the Bonds to at any time exceed, SEK 1,150,000,000 (for the avoidance of doubt, for which consent shall be required at each occasion such Subsequent Bonds are issued);
 - (ii) a change to the terms of any of Clause 2(a), and Clauses 2(f) to 2(h);
 - (iii) a reduction of the premium payable upon the redemption or repurchase of any Bond pursuant to Clause 9 (*Redemption and Repurchase of the Bonds*);
 - (iv) a change to the Interest Rate or the Nominal Amount (other than as a result of an application of Clause 9.4 (*Voluntary partial redemption*));
 - (v) waive a breach of or amend an undertaking set out in Clause 13 (*General Undertakings*);
 - (vi) a change to the terms for the distribution of proceeds set out in Clause 15 (*Distribution of Proceeds*);
 - (vii) a change to the terms dealing with the requirements for Bondholders' consent set out in this Clause 16;
 - (viii) a change of issuer, an extension of the tenor of the Bonds or any delay of the due date for payment of any principal or interest on the Bonds;
 - (ix) a release of the Transaction Security or the Guarantees, except in accordance with the terms of the Security Documents and/or the Guarantee and Adherence Agreement and the Intercreditor Agreement (as applicable);
 - (x) a mandatory exchange of the Bonds for other securities; and

- (xi) early redemption of the Bonds, other than upon an acceleration of the Bonds pursuant to Clause 14 (*Events of Default and Acceleration of the Bonds*) or as otherwise permitted or required by these Terms and Conditions.
 - (f) Any matter not covered by Clause 16(e) shall require the consent of Bondholders representing more than 50 per cent. of the Adjusted Nominal Amount for which Bondholders are voting at a Bondholders' Meeting or for which Bondholders reply in a Written Procedure in accordance with the instructions given pursuant to Clause 18(c). This includes, but is not limited to, any amendment to, or waiver of, the terms of any Finance Document that does not require a higher majority (other than an amendment permitted pursuant to Clause 19(a)(i) or 19(a)(ii)), an acceleration of the Bonds, or the enforcement of any Transaction Security or Guarantees.
 - (g) Quorum at a Bondholders' Meeting or in respect of a Written Procedure only exists if a Bondholder (or Bondholders) representing at least fifty (50) per cent. of the Adjusted Nominal Amount in case of a matter pursuant to Clause 16(e), and otherwise twenty (20) per cent. of the Adjusted Nominal Amount:
 - (i) if at a Bondholders' Meeting, attend the meeting in person or by telephone conference (or appear through duly authorised representatives); or
 - (ii) if in respect of a Written Procedure, reply to the request.
- If a quorum exists for some, but not all, of the matters to be dealt with at a Bondholders' Meeting or by a Written Procedure, decisions may be taken in the matters for which a quorum exists.
- (h) If a quorum does not exist at a Bondholders' Meeting or in respect of a Written Procedure, the Agent or the Issuer shall convene a second Bondholders' Meeting (in accordance with Clause 17(a)) or initiate a second Written Procedure (in accordance with Clause 18(a)), as the case may be, provided that the relevant proposal has not been withdrawn by the Person(s) who initiated the procedure for Bondholders' consent. The quorum requirement in Clause 16(g) shall not apply to such second Bondholders' Meeting or Written Procedure.
 - (i) Any decision which extends or increases the obligations of the Issuer or the Agent, or limits, reduces or extinguishes the rights or benefits of the Issuer or the Agent, under the Finance Documents shall be subject to the Issuer's or the Agent's consent, as appropriate.
 - (j) A Bondholder holding more than one Bond need not use all its votes or cast all the votes to which it is entitled in the same way and may in its discretion use or cast some of its votes only.
 - (k) The Issuer may not, directly or indirectly, pay or cause to be paid any consideration to or for the benefit of any Bondholder for or as inducement to

any consent under these Terms and Conditions, unless such consideration is offered to all Bondholders that consent at the relevant Bondholders' Meeting or in a Written Procedure within the time period stipulated for the consideration to be payable or the time period for replies in the Written Procedure, as the case may be.

- (l) A matter decided at a duly convened and held Bondholders' Meeting or by way of Written Procedure is binding on all Bondholders, irrespective of them being present or represented at the Bondholders' Meeting or responding in the Written Procedure. The Bondholders that have not adopted or voted for a decision shall not be liable for any damages that this may cause other Bondholders.
- (m) All costs and expenses incurred by the Issuer or the Agent for the purpose of convening a Bondholders' Meeting or for the purpose of carrying out a Written Procedure, including reasonable fees to the Agent, shall be paid by the Issuer.
- (n) If a decision shall be taken by the Bondholders on a matter relating to the Finance Documents, the Issuer shall promptly at the request of the Agent provide the Agent with a certificate specifying the number of Bonds owned by Group Companies or (to the knowledge of the Issuer) Affiliates, irrespective of whether such Person is directly registered as owner of such Bonds. The Agent shall not be responsible for the accuracy of such certificate or otherwise be responsible to determine whether a Bond is owned by a Group Company or an Affiliate.
- (o) Information about decisions taken at a Bondholders' Meeting or by way of a Written Procedure shall promptly be sent by notice to the Bondholders and published on the websites of the Group and the Agent, provided that a failure to do so shall not invalidate any decision made or voting result achieved. The minutes from the relevant Bondholders' Meeting or Written Procedure shall at the request of a Bondholder be sent to it by the Issuer or the Agent, as applicable.

17. Bondholders' Meeting

- (a) The Agent shall convene a Bondholders' Meeting by sending a notice thereof to each Bondholder no later than five (5) Business Days after receipt of a request from the Issuer or the Bondholder(s) (or such later date as may be necessary for technical or administrative reasons).
- (b) Should the Issuer want to replace the Agent, it may convene a Bondholders' Meeting in accordance with Clause 17(a) with a copy to the Agent. After a request from the Bondholders pursuant to Clause 20.4(c), the Issuer shall no later than five (5) Business Days after receipt of such request (or such later date as may be necessary for technical or administrative reasons) convene a Bondholders' Meeting in accordance with Clause 17(a).
- (c) The notice pursuant to Clause 17(a) shall include (i) time for the meeting, (ii) place for the meeting, (iii) agenda for the meeting (including each request for a

decision by the Bondholders) and (iv) a form of power of attorney. Only matters that have been included in the notice may be resolved upon at the Bondholders' Meeting. Should prior notification by the Bondholders be required in order to attend the Bondholders' Meeting, such requirement shall be included in the notice.

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

18. Written Procedure

- (a) The Agent shall instigate a Written Procedure (which may be conducted electronically) no later than five (5) Business Days after receipt of a request from the Issuer or the Bondholder(s) (or such later date as may be necessary for technical or administrative reasons) by sending a communication to each such Person who is registered as a Bondholder on the Business Day prior to the date on which the communication is sent.
- (b) Should the Issuer want to replace the Agent, it may send a communication in accordance with Clause 18(a) to each Bondholder with a copy to the Agent.
- (c) A communication pursuant to Clause 18(a) shall include (i) each request for a decision by the Bondholders, (ii) a description of the reasons for each request, (iii) a specification of the Business Day on which a Person must be registered as a Bondholder in order to be entitled to exercise voting rights, (iv) instructions and directions on where to receive a form for replying to the request (such form to include an option to vote yes or no for each request) as well as a form of power of attorney, and (v) the stipulated time period within which the Bondholder must reply to the request (such time period to last at least fifteen (15) Business Days from the communication pursuant to Clause 18(a)). If the voting shall be made electronically, instructions for such voting shall be included in the communication.
- (d) When the requisite majority consents of the total Adjusted Nominal Amount pursuant to Clauses 16(e) and 16(f) have been received in a Written Procedure, the relevant decision shall be deemed to be adopted pursuant to Clause 16(e) or 16(f), as the case may be, even if the time period for replies in the Written Procedure has not yet expired.

19. Amendments and Waivers

- (a) The Issuer and the Agent and/or the Security Agent (as applicable) (in each case acting on behalf of the Bondholders) may agree to amend the Finance Documents or waive any provision in a Finance Document, provided that:
 - (i) the Agent is satisfied that such amendment or waiver is not detrimental to the interest of the Bondholders, or is made solely for the purpose of rectifying obvious errors and mistakes;
 - (ii) such amendment or waiver is required by applicable law, a court ruling or a decision by a relevant authority; or
 - (iii) such amendment or waiver has been duly approved by the Bondholders in accordance with Clause 16 (*Decisions by Bondholders*).
- (b) The consent of the Bondholders is not necessary to approve the particular form of any amendment to the Finance Documents. It is sufficient if such consent approves the substance of the amendment or waiver.
- (c) The Agent shall promptly notify the Bondholders of any amendments or waivers made in accordance with Clause 19(a), setting out the date from which the amendment or waiver will be effective, and ensure that any amendments to the Finance Documents are published in the manner stipulated in Clause 11.3 (*Publication of Finance Documents*). The Issuer shall ensure that any amendments to the Finance Documents are duly registered with the CSD and each other relevant organisation or authority, to the extent such registration is possible with the rules of the relevant CSD.
- (d) An amendment to the Finance Documents shall take effect on the date determined by the Bondholders Meeting, in the Written Procedure or by the Agent, as the case may be.

20. Appointment and Replacement of the Agent

20.1 Appointment of Agent

- (a) By subscribing for Bonds, each initial Bondholder:
 - (i) appoints the Agent to act as its agent in all matters relating to the Bonds and the Finance Documents, and authorises each of the Agent to act on its behalf (without first having to obtain its consent, unless such consent is specifically required by these Terms and Conditions) in any legal or arbitration proceedings relating to the Bonds held by such Bondholder; and
 - (ii) confirms the appointment under the Intercreditor Agreement of the Security Agent to act as its agent in all matters relating to the Transaction Security, the Security Documents, the Guarantees and the Guarantee and Adherence Agreement, including any legal or arbitration

proceeding relating to the perfection, preservation, protection or enforcement of the Transaction Security and the Guarantees and acknowledges and agrees that the rights, obligations, role of and limitations of liability for the Security Agent is further regulated in the Intercreditor Agreement.

- (b) By acquiring Bonds, each subsequent Bondholder confirms the appointment and authorisation for the Agent and the Security Agent to act on its behalf, as set forth in Clause 20.1(a).
- (c) Each Bondholder shall immediately upon request provide the Agent with any such documents, including a written power of attorney (in form and substance satisfactory to the Agent), that the Agent deems necessary for the purpose of exercising its rights and/or carrying out its duties under the Finance Documents. The Agent is not under any obligation to represent a Bondholder which does not comply with such request.
- (d) The Issuer shall promptly upon request provide the Agent with any documents and other assistance (in form and substance satisfactory to the Agent), that the Agent deems necessary for the purpose of exercising its rights and/or carrying out its duties under the Finance Documents.
- (e) The Agent is entitled to fees for its respective work and to be indemnified for costs, losses and liabilities on the terms set out in the Finance Documents and the Agent's obligations as Agent under the Finance Documents are conditioned upon the due payment of such fees and indemnifications.
- (f) The Agent may act as agent or trustee for several issues of securities issued by or relating to the Issuer and other Group Companies notwithstanding potential conflicts of interest.

20.2 Duties of the Agent

- (a) The Agent shall represent the Bondholders subject to and in accordance with the Finance Documents. The Agent is not is responsible for the content, valid execution, legal validity or enforceability of the Finance Documents.
- (b) When acting in accordance with the Finance Documents, the Agent is always acting with binding effect on behalf of the Bondholders. The Agent shall carry out its duties under the Finance Documents in a reasonable, proficient and professional manner, with reasonable care and skill.
- (c) The Agent's duties under the Finance Documents are solely mechanical and administrative in nature and the Agent only acts in accordance with the Finance Documents and upon instructions from the Bondholders, unless otherwise set out in the Finance Documents. In particular, the Agent is not acting as an advisor (whether legal, financial or otherwise) to the Bondholders or any other Person.
- (d) The Agent is not is obligated to assess or monitor the financial condition of the Issuer or compliance by the Issuer of the terms of the Finance Documents unless to the extent expressly set out in the Finance Documents, or to take any steps

to ascertain whether any Event of Default (or any event that may lead to an Event of Default) has occurred. Until it has actual knowledge to the contrary, the Agent is entitled to assume that no Event of Default (or any event that may lead to an Event of Default) has occurred.

- (e) The Agent is entitled to delegate its duties to other professional parties, but each of them shall remain liable for the actions of such parties under the Finance Documents.
- (f) The Agent shall treat all Bondholders equally and, when acting pursuant to the Finance Documents, act with regard only to the interests of the Bondholders and shall not be required to have regard to the interests or to act upon or comply with any direction or request of any other Person, other than as explicitly stated in the Finance Documents.
- (g) The Agent is entitled to engage external experts when carrying out its duties under the Finance Documents. The Issuer shall on demand by the Agent pay all costs for external experts engaged after the occurrence of an Event of Default, or for the purpose of investigating or considering (i) an event which the Agent reasonably believes is or may lead to an Event of Default, (ii) a matter relating to the Issuer which the Agent reasonably believes may be detrimental to the interests of the Bondholders under the Finance Documents or (iii) as otherwise agreed between the Agent and the Issuer. Any compensation for damages or other recoveries received by the Agent from external experts engaged by it for the purpose of carrying out its duties under the Finance Documents shall be distributed in accordance with Clause 15 (*Distribution of Proceeds*).
- (h) Notwithstanding any other provision of the Finance Documents to the contrary, the Agent is not obliged to do or omit to do anything if it would or might in its reasonable opinion constitute a breach of any law or regulation.
- (i) If in the Agent's reasonable opinion the cost, loss or liability which it may incur (including its respective reasonable fees) in complying with instructions of the Bondholders, or taking any action at its own initiative, will not be covered by the Issuer, or the Bondholders (as applicable), the Agent may refrain from acting in accordance with such instructions, or taking such action, until it has received such funding or indemnities (or adequate Security has been provided therefore) as it may reasonably require.
- (j) Unless it has actual knowledge to the contrary, the Agent may assume that all information provided by or on behalf of the Issuer (including by its advisors) is correct, true and complete in all aspects.
- (k) The Agent shall give a notice to the Bondholders (i) before it ceases to perform its obligations under the Finance Documents by reason of the non-payment by the Issuer of any fee or indemnity due to the Agent under the Finance Documents or (ii) if it refrains from acting for any reason described in Clause 20.2(i).

20.3 Limited liability for the Agent

- (a) The Agent will not be liable to the Bondholders for damage or loss caused by any action taken or omitted by it under or in connection with any Finance Document, unless directly caused by its negligence or wilful misconduct. Neither the Agent nor the Security Agent shall be responsible for indirect loss.
- (b) The Agent shall not shall be considered to have acted negligently if it has acted in accordance with advice addressed to it from or opinions of reputable external experts or if it has acted with reasonable care in a situation when it considers that it is detrimental to the interests of the Bondholders to delay the action in order to first obtain instructions from the Bondholders.
- (c) The Agent shall not shall be liable for any delay (or any related consequences) in crediting an account with an amount required pursuant to the Finance Documents to be paid by it to the Bondholders, provided that it has taken all necessary steps as soon as reasonably practicable to comply with the regulations or operating procedures of any recognised clearing or settlement system used by it for that purpose.
- (d) The Agent shall not have any liability to the Bondholders for damage caused by it acting in accordance with instructions of the Bondholders given in accordance with the Finance Documents.
- (e) Any liability towards the Issuer which is incurred by the Agent in acting under, or in relation to, the Finance Documents shall not be subject to set-off against the obligations of the Issuer to the Bondholders under the Finance Documents.
- (f) The Agent is not liable for information provided to the Bondholders by or on behalf of the Issuer or any other Person.

20.4 Replacement of the Agent

- (a) Subject to Clause 20.4(f), the Agent may resign by giving notice to the Issuer and the Bondholders, in which case the Bondholders shall appoint a successor Agent at a Bondholders' Meeting convened by the retiring Agent or by way of Written Procedure initiated by the retiring Agent.
- (b) Subject to Clause 20.4(f), if the Agent is Insolvent, the Agent shall be deemed to resign as Agent and the Issuer shall within ten (10) Business Days appoint a successor Agent which shall be an independent financial institution or other reputable company which regularly acts as agent under debt issuances.
- (c) A Bondholder (or Bondholders) representing at least ten (10) per cent. of the Adjusted Nominal Amount may, by notice to the Issuer (such notice may only be validly given by a Person who is a Bondholder on the Business Day immediately following the day on which the notice is received by the Issuer and shall, if given by several Bondholders, be given by them jointly), require that a Bondholders' Meeting is held for the purpose of dismissing the Agent and appointing a new Agent. The Issuer may, at a Bondholders' Meeting convened by it or by way of

Written Procedure initiated by it, propose to the Bondholders that the Agent be dismissed and a new Agent be appointed.

- (d) If the Bondholders have not appointed a successor Agent within ninety (90) days after (i) the earlier of the notice of resignation was given or the resignation otherwise took place or (ii) the Agent was dismissed through a decision by the Bondholders, the Issuer shall appoint a successor Agent which shall be an independent financial institution or other reputable company which regularly acts as agent under debt issuances.
- (e) The retiring Agent shall, at its own cost, make available to the successor Agent such documents and records and provide such assistance as the successor Agent may reasonably request for the purposes of performing its functions as Agent under the Finance Documents.
- (f) The Agent's resignation or dismissal shall only take effect upon the appointment of a successor Agent and acceptance by such successor Agent of such appointment and the execution of all necessary documentation to effectively substitute the retiring Agent.
- (g) Upon the appointment of a successor, the retiring Agent shall be discharged from any further obligation in respect of the Finance Documents but shall remain entitled to the benefit of the Finance Documents and remain liable under the Finance Documents in respect of any action which it took or failed to take whilst acting as Agent. Its successor, the Issuer and each of the Bondholders shall have the same rights and obligations amongst themselves under the Finance Documents as they would have had if such successor had been the original Agent.
- (h) In the event that there is a change of the Agent in accordance with this Clause 20.4, the Issuer shall execute such documents and take such actions as the new Agent may reasonably require for the purpose of vesting in such new Agent the rights, powers and obligation of the Agent and releasing the retiring Agent from its further obligations under the Finance Documents. Unless the Issuer and the new Agent agrees otherwise, the new Agent shall be entitled to the same fees and the same indemnities as the retiring Agent.

21. Appointment and Replacement of the Issuing Agent

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

22. No Direct Actions by Bondholders

- (a) A Bondholder may not take any steps whatsoever against the Issuer or with respect to the Transaction Security or the Guarantees to enforce or recover any amount due or owing to it pursuant to the Finance Documents, or to initiate, support or procure the winding-up, dissolution, liquidation, company reorganisation (Sw. *företagsrekonstruktion*) or bankruptcy (Sw. *konkurs*) (or its equivalent in any other jurisdiction) of the Issuer in relation to any of the liabilities of the Issuer under the Finance Documents.
- (b) Clause 22(a) shall not apply if the Agent has been instructed by the Bondholders in accordance with the Finance Documents to take certain actions but fails for any reason to take, or is unable to take (for any reason other than a failure by a Bondholder to provide documents in accordance with Clause 20.1(c)), such actions within a reasonable period of time and such failure or inability is continuing. However, if the failure to take certain actions is caused by the non-payment by the Issuer of any fee or indemnity due to the Agent under the Finance Documents or by any reason described in Clause 20.2(i), such failure must continue for at least forty (40) Business Days after notice pursuant to Clause 20.2(k) before a Bondholder may take any action referred to in Clause 22(a).
- (c) The provisions of Clause 22(a) shall not in any way limit an individual Bondholder's right to claim and enforce payments which are due to it under Clause 9.5 (*Mandatory repurchase due to a Change of Control Event or Delisting (put option)*) or other payments which are due by the Issuer to some but not all Bondholders.

23. Prescription

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

24. Notices and Press Releases

24.1 Notices

- (a) Any notice or other communication to be made under or in connection with the Finance Documents:
 - (i) if to the Agent, shall be given at the address registered with the Swedish Companies Registration Office (*Sw. Bolagsverket*) on the Business Day prior to dispatch or, if sent by email by the Issuer, to the email address notified by the Agent from time to time;
 - (ii) if to the Issuer, shall be given at the address registered with the Swedish Companies Registration Office on the Business Day prior to dispatch or if sent by email by the Agent, to the email address notified by the Issuer to the Agent from time to time; and
 - (iii) if to the Bondholders, shall be given at their addresses as registered with the CSD, on the Business Day prior to dispatch, and by either courier delivery (if practically possible) or letter for all Bondholders. A notice to the Bondholders shall also be published on the websites of the Group and the Agent.
- (b) Any notice or other communication made by one Person to another under or in connection with the Finance Documents shall be sent by way of courier, personal delivery or letter, or if between the Issuer and the Agent, by email, and will only be effective:
 - (i) in case of courier or personal delivery, when it has been left at the address specified in Clause 24.1(a);
 - (ii) in case of letter, three (3) Business Days after being deposited postage prepaid in an envelope addressed to the address specified in Clause 24.1(a); or
 - (iii) in case of email, on the day of dispatch (unless a delivery failure message was received by the sender), save that any notice or other communication sent by email that is sent after 5.00 pm in the place of receipt shall be deemed only to become effective on the following day.
- (c) Failure to send a notice or other communication to a Bondholder or any defect in it shall not affect its sufficiency with respect to other Bondholders.

24.2 Press releases

- (a) Any notice that the Issuer or the Agent shall send to the Bondholders pursuant to Clauses 9.3 (*Voluntary total redemption (call option)*), 9.4 (*Voluntary partial redemption*), 11.1(f), 14.12(c), 16(o), 17(a), 18(a) and 19(c) shall also be published by way of press release by the Issuer or the Agent, as applicable.

- (b) In addition to Clause 24.2(a), if any information relating to the Bonds or the Group contained in a notice the Agent may send to the Bondholders under these Terms and Conditions has not already been made public by way of a press release, the Agent shall before it sends such information to the Bondholders give the Issuer the opportunity to issue a press release containing such information. If the Issuer does not promptly issue a press release and the Agent considers it necessary to issue a press release containing such information before it can lawfully send a notice containing such information to the Bondholders, the Agent shall be entitled to issue such press release.

25. Force Majeure and Limitation of Liability

- (a) None of the Agent or the Issuing Agent shall be held responsible for any damage arising out of any legal enactment, or any measure taken by a public authority, or war, strike, lockout, boycott, blockade or any other similar circumstance (a "**Force Majeure Event**"). The reservation in respect of strikes, lockouts, boycotts and blockades applies even if the Agent or the Issuing Agent itself takes such measures, or is subject to such measures.
- (b) The Issuing Agent shall have no liability to the Bondholders if it has observed reasonable care. The Issuing Agent shall never be responsible for indirect damage with exception of gross negligence and wilful misconduct.
- (c) Should a Force Majeure Event arise which prevents the Agent or the Issuing Agent from taking any action required to comply with these Terms and Conditions, such action may be postponed until the obstacle has been removed.
- (d) The provisions in this Clause 25 apply unless they are inconsistent with the provisions of the Financial Instruments Accounts Act which provisions shall take precedence.

26. Governing Law and Jurisdiction

- (a) These Terms and Conditions, and any non-contractual obligations arising out of or in connection therewith, shall be governed by and construed in accordance with the laws of Sweden.
- (b) The Issuer submits to the non-exclusive jurisdiction of the City Court of Stockholm (Sw. *Stockholms tingsrätt*).

Adresser

Bolaget

Bergkvist-Siljan AB (publ)

Box 435
792 27 Mora
Tel: +46 250 390 00
www.siljan.com¹

Emissionsinstitut

Pareto Securities AB

Berzelii Park 9
Box 7415
103 91 Stockholm
Tel: +46 (0) 8 402 51 70
www.paretosec.se

Agent

Nordic Trustee & Agency (publ)

Norrlandsgatan 23
111 43 Stockholm
Tel: +46 (0)8 783 7900
www.nordictrustee.com

Legal rådgivare till Bolaget

Advokatfirman Vinge KB

Östergatan 30
203 13 Malmö
Tel: +46 (0)10 614 55 00
www.vinge.se

Revisor

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Torsgatan 21
113 97 Stockholm
Tel: +46 (0)10 213 30 00
www.pwc.se

¹ Informationen på Bolagets hemsida ingår inte i Prospektet såvida sådan inte införlivats i Prospektet genom hänvisning.