



**Prospekt för notering på reglerad marknad
avseende obligationer i Bong AB (publ)**

Viktig information

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats av Bong AB (publ), organisationsnummer 556034-1579, ("Bolaget" eller "Bong") med anledning av Bolagets seniora säkerställda obligationer om 210 000 000 SEK med fast ränta och med ISIN SE0011281419 ("Obligationerna") emitterade under Bolagets obligationslån ("Obligationerna").

I detta Prospekt avser en referens till "Koncernen" Bolaget med alla dess dotterföretag från tid till annan (var och en ett "Koncernföretag"). Med "Emissionsinstitut" avses ABG Sundal Collier ASA. "Euroclear Sweden" avser Euroclear Sweden AB.

Ord och uttryck som används i detta Prospekt har den innebörd som framgår av avsnittet Villkor för Obligationerna på sidan 80 och framåt, om inte annat framgår av sammanhanget. Prospektet ska läsas tillsammans med de dokument som inkorporerats genom hänvisning samt eventuella tillägg till Prospektet.

Prospektet utgör inget erbjudande att teckna obligationer eller på annat sätt förvärva värdepapper i Bong, vare sig i Sverige eller i någon annan jurisdiktion. Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna är riktiga eller fullständiga.

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

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

Distribution av detta Prospekt är föremål för restriktioner. Prospektet får inte distribueras i eller till USA, Kanada, Japan, Australien respektive något annat land eller någon annan jurisdiktion där distribution kräver ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt eller annars strider mot reglerna i sådant land eller sådan jurisdiktion. Personer som mottar exemplar av detta Prospekt måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

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

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

Framåtriktad information och riskfaktorer

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

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

Presentation av finansiell och annan information

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

Referensvärden

På dagen för detta Prospekt är inte administratören av STIBOR (Bankföreningen) inkluderad i ESMA:s register över administratörer i enlighet med artikel 36 i Europaparlamentets och Rådets Förordning (EU) 2016/1011.

INNEHÅLL

| | | | |
|---|----|--|-----|
| Sammanfattning | 4 | Aktier och ägarstruktur..... | 41 |
| Riskfaktorer..... | 14 | Legala frågor och kompletterande information | 42 |
| Bakgrund, motiv och ansvarsförsäkran..... | 23 | Vissa skattefrågor i Sverige..... | 44 |
| Obligationerna i korthet | 24 | Terms and Conditions of the Notes | 45 |
| Verksamhetsbeskrivning | 30 | Villkor för Obligationerna | 80 |
| Utvald historisk finansiell information | 33 | Adresser..... | 114 |
| Styrelse, koncernledning och revisor | 37 | | |
| Bolagsstyrning | 39 | | |

SAMMANFATTNING

Prospektsammanfattningar består av informationskrav uppställda i "punkter". Punkterna är numrerade i avsnitten A-E (A.1-E.7).

Sammanfattningen i detta Prospekt innehåller alla de punkter som krävs i en sammanfattning för aktuell typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa punkter inte är tillämpliga för alla typer av Prospekt kan det dock finnas luckor i punkternas numrering.

Även om det krävs att en punkt inkluderas i sammanfattningen för aktuell typ av värdepapper och emittent, är det möjligt att ingen relevant information kan ges rörande punkten. Informationen har då ersatts med en kort beskrivning av punkten tillsammans med angivelsen "ej tillämplig".

Avsnitt A - Introduktion och varningar

| | | |
|------------|---|--|
| A.1 | <i>Introduktion och varningar</i> | <p>Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet.</p> <p>Varje beslut om att investera i värdepapperen ska baseras på en bedömning av Prospektet i dess helhet från investerarens sida.</p> <p>Om yrkande avseende uppgifterna i Prospektet anförs vid domstol, kan den investerare som är kärke i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds.</p> <p>Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med andra delar av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.</p> |
| A.2 | <i>Samtycke till användning av Prospektet</i> | Ej tillämplig. Finansiella mellanhänder har inte rätt att använda Prospektet för efterföljande återförsäljning eller slutlig placering av värdepapper. |

Avsnitt B - Emittent

| | | |
|-------------|------------------------------------|--|
| B.1 | <i>Firma och handelsbeteckning</i> | Bolagets firma (tillika handelsbeteckning) är Bong AB (publ). Bolaget bildades i Sverige. |
| B.2 | <i>Säte och bolagsform</i> | Styrelsen har sitt säte i Kristianstad kommun. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag, som regleras av aktiebolagslagen (2005:551). |
| B.4b | <i>Trender</i> | <p>Under 2017 minskade den europeiska kuvertmarknaden med cirka 5 procent jämfört med föregående år enligt branschorganet European Federation of Envelope Manufacturers in Europe ("FEPE").</p> <p>Adresserad direktreklam svarar för en betydande del av den europeiska kuvertmarknaden. Antalet försändelser uppskattas till cirka 18 miljarder enheter, vilket motsvarar cirka 30 procent av den europeiska kuvertmarknaden, mätt i volym. Adresserad direktreklam har sedan millennieskiftet tappat andel av den totala reklammarknaden till alternativ som framförallt elektroniska media. Marknaden för adresserad direktreklam i Europa väntas minska ytterligare i termer av volym men öka något i försäljningsvärde från nu och fram till 2021.</p> |

| Avsnitt B - Emittent | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-----------------------------|--|--|-----------------|------------------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------|---------|---------|---------|-------------------------|----------|----------|----------|----------|
| | | <p>Förbrukningen på de östeuropeiska marknaderna uppgår till mellan 20 och 70 kuvert per person och år beroende på land och växer med cirka 5-10 procent per år. De östeuropeiska ekonomierna växer från en låg nivå men snabbare än i väst. I dessa länder där kontantbetalning tidigare dominerade blir konsumtionskrediter och transaktionspost allt vanligare. Elektroniska media är inte lika utbredda som i väst vilket innebär att e-post inte ersätter fysisk post i samma utsträckning.</p> <p>Den svaga efterfrågeutvecklingen under 2017 drev på den pågående konsolideringen av kuvertmarknaden i Västeuropa. En av Bongs huvudkonkurrenter på den europeiska marknaden, Mayer Kuvert, har sålt sin produktionsanläggning för tilltryck i Österrike till IMARCO-Group. Vidare har BlessOF i Tyskland, som är en del av Mayer Kuvert, stängts vilket får till effekt att överkapaciteten minskar på den tyska marknaden. Samtliga betydande aktörer i Europa arbetar med anpassning av kostnader och kapacitet.</p> <p>Lätta förpackningar är en samlingsbeteckning för en rad förpackningstyper för skilda ändamål. Marknaden är fragmenterad och består av en mängd segment för vilka det saknas en samlad uppskattning av marknaden. Bong är verksam inom framförallt förpackningar för e-handel och detaljhandel. Bong erbjuder flexibla och eleganta presentförpackningar och bärkassar för detaljhandeln.</p> <p>Inköp av varor på nätet svarar för en stor del av konsumtionen, enligt en undersökning avseende 12 länder i Västeuropa med totalt 260 miljoner konsumenter. Av undersökningen framgår att inköp av varor på nätet i de undersökta länderna i Västeuropa och Skandinavien år 2017 uppgick till sammanlagt 181 miljarder EUR, vilket innebär i huvudsak oförändrad nivå jämfört med föregående år.¹</p> | | | | | | | | | | | | | | | |
| B.5 | <i>Koncern</i> | Bong AB (publ) är moderbolag i Koncernen, som består av 26 rörelsedrivande enheter. | | | | | | | | | | | | | | | |
| B.9 | <i>Resultatprognos</i> | Ej tillämplig. Prospektet innehåller inte någon resultatprognos eller beräkning av förväntat resultat. | | | | | | | | | | | | | | | |
| B.10 | <i>Revisionsanmärkning</i> | Ej tillämplig. Revisionsanmärkningar saknas. | | | | | | | | | | | | | | | |
| B.12 | <i>Utvald historisk finansiell information</i> | <p>Nedanstående utvalda historiska finansiella information i sammandrag avseende helåren 2016 och 2017 är hämtad från Bongs årsredovisningar för räkenskapsåren 2016–2017, som upprättats i enlighet med IFRS och reviderats av Bolagets revisor. Informationen avseende de första nio månaderna 2017–2018 är hämtad från Bongs delårsrapport för perioden januari-september 2018, som är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen. Delårsrapporten är översiktligt granskad av Bolagets revisor.</p> <p>Resultaträkning för Koncernen i sammandrag</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>MSEK</th> <th>jan-sept 2018</th> <th>jan-sept 2017</th> <th>jan-dec 2017</th> <th>jan-dec 2016</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Nettoomsättning</td> <td>1 617,2</td> <td>1 517,3</td> <td>2 095,3</td> <td>2 134,5</td> </tr> <tr> <td>Kostnad för sålda varor</td> <td>-1 349,5</td> <td>-1 241,4</td> <td>-1 714,2</td> <td>-1 761,7</td> </tr> </tbody> </table> | MSEK | jan-sept 2018 | jan-sept 2017 | jan-dec 2017 | jan-dec 2016 | Nettoomsättning | 1 617,2 | 1 517,3 | 2 095,3 | 2 134,5 | Kostnad för sålda varor | -1 349,5 | -1 241,4 | -1 714,2 | -1 761,7 |
| MSEK | jan-sept 2018 | jan-sept 2017 | jan-dec 2017 | jan-dec 2016 | | | | | | | | | | | | | |
| Nettoomsättning | 1 617,2 | 1 517,3 | 2 095,3 | 2 134,5 | | | | | | | | | | | | | |
| Kostnad för sålda varor | -1 349,5 | -1 241,4 | -1 714,2 | -1 761,7 | | | | | | | | | | | | | |

¹ E-handeln i Europa 2017, PostNord. Rapporten bygger på intervjuer med 11 000 konsumenter som genomförts i representativa urval med privatpersoner i åldrarna 15-79 år i Belgien, Danmark, Finland, Frankrike, Italien, Nederländerna, Norge, Polen, Spanien, Storbritannien, Sverige och Tyskland.

Avsnitt B - Emittent

| | | | | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Bruttoresultat | 267,7 | 275,9 | 381,1 | 372,9 |
| Försäljningskostnader | -143,1 | -131,8 | -181,5 | -191,4 |
| Administrationskostnader | -109,9 | -112,6 | -146,4 | -155,2 |
| Summa övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader | 18,8 | -3,4 | -8,0 | -17,4 |
| Rörelseresultat | 33,5 | 28,1 | 45,2 | 8,8 |
| Summa finansiella intäkter och kostnader | -33,5 | -33,3 | -44,1 | 384,1 |
| Jämförelsestörande poster, finansnetto | -10,4 | - | - | 429,9 |
| Resultat före skatt | -10,4 | -5,2 | 1,1 | 392,9 |
| Skatt på årets/periodens resultat | -14,5 | -11,9 | -9,9 | -95,8 |
| PERIODENS RESULTAT | -24,9 | -17,2 | -8,8 | 297,1 |
| Hänförligt till: | | | | |
| Moderbolagets aktieägare | -26,3 | -19,6 | -12,4 | 295,2 |
| Innehav utan bestämmande inflytande | 1,4 | 2,5 | 3,6 | 1,9 |

Rapport över Koncernens totalresultat i sammandrag

| MSEK | jan-jun 2018 | jan-jun 2017 | jan-dec 2017 | jan-dec 2016 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Periodens resultat | -24,9 | -17,2 | -8,8 | 297,1 |
| Övrigt totalresultat | | | | |
| Poster som inte ska återföras i resultaträkningen | -3,9 | -1,1 | - | -15,1 |
| Poster som senare kan återföras i resultaträkningen | 35,1 | -1,0 | 13,3 | 6,0 |
| Övrigt totalresultat efter skatt | 31,2 | -2,1 | 13,3 | -9,2 |
| SUMMA TOTALRESULTAT | 6,3 | -19,3 | 4,5 | 288,0 |
| Hänförligt till: | | | | |
| Moderbolagets aktieägare | 4,9 | -21,7 | 0,9 | 287,6 |
| Innehav utan bestämmande inflytande | 1,4 | 2,5 | 3,6 | 1,9 |

Balansräkning för Koncernen i sammandrag

| MSEK | 30 sept 2018 | 30 sept 2017 | 31 dec 2017 | 31 dec 2016 |
|------------------------------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|
| TILLGÅNGAR | | | | |
| Anläggningstillgångar | | | | |
| Immateriella tillgångar | 617,1 | 597,3 | 603,3 | 600,7 |
| Materiella anläggningstillgångar | 187,5 | 210,6 | 208,8 | 228,8 |
| Finansiella anläggningstillgångar | 144,1 | 144,6 | 146,1 | 147,1 |
| Summa anläggningstillgångar | 948,7 | 952,5 | 958,3 | 976,6 |
| Omsättningstillgångar | | | | |
| Varulager m.m. | 221,6 | 210,4 | 189,3 | 186,5 |
| Kortfristiga fordringar | 410,7 | 340,0 | 354,6 | 356,2 |
| Likvida medel | 68,3 | 101,3 | 124,1 | 89,9 |
| Summa omsättningstillgångar | 700,6 | 651,7 | 667,9 | 632,6 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | 1649,3 | 1 604,1 | 1 626,2 | 1 609,2 |

EGET KAPITAL OCH SKULDER

| | | | | |
|----------------------|-------|-------|-------|-------|
| Eget kapital | 700,0 | 674,8 | 696,2 | 697,3 |
| Långfristiga skulder | 450,8 | 430,0 | 437,3 | 430,1 |
| Kortfristiga skulder | 498,5 | 499,4 | 492,7 | 481,8 |

Avsnitt B - Emittent

| | | SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | | | | | |
|--|---|---|-----------------|--|--|-----------------------------------|--|
| | | 1 649,3 | 1 604,1 | 1 626,2 | 1 609,2 | | |
| Förändringar i eget kapital för Koncernen i sammandrag (räkenskapsåren 2016 och 2017) | | | | | | | |
| MSEK | Hänförligt till moderbolagets aktieägare | | | | | | |
| | Aktie- kapital | Övrigt till- skjutet kapital | Reserver | Balans- erade vinst- medel inkl. årets resultat | Innehav utan be- stämmande inflytande | Summa eget kapital | |
| Ingående balans per 1 januari 2016 | 235,0 | 699,3 | -25,8 | -595,1 | 3,7 | 317,1 | |
| Totalresultat | | | | | | | |
| Årets resultat | - | - | - | 295,2 | 1,9 | 297,1 | |
| Övrigt totalresultat | | | | | | | |
| Poster som inte ska återföras i resultat- räkningen | - | - | - | -15,1 | - | -15,1 | |
| Poster som senare kan återföras i resultat- räkningen | - | - | 6,0 | - | - | 6,0 | |
| Summa övrigt totalresultat | - | - | 6,0 | -15,1 | 0 | -9,1 | |
| Summa totalresultat | - | - | 6,0 | 280,1 | 1,9 | 288,0 | |
| Transaktioner med aktieägare | 1,6 | 104,1 | 0 | -12,0 | -1,5 | 92,2 | |
| UTGÅENDE BALANS PER 31 DECEMBER 2016 | 236,5 | 803,4 | -19,8 | -327,0 | 4,1 | 697,3 | |
| Ingående balans per 1 januari 2017 | 236,5 | 803,4 | -19,8 | -327,0 | 4,1 | 697,3 | |
| Totalresultat | | | | | | | |
| Årets resultat | - | - | - | -12,4 | 3,6 | -8,8 | |
| Övrigt totalresultat | | | | | | | |
| Poster som inte ska återföras i resultat- räkningen | - | - | - | -0,4 | - | -0,4 | |
| Poster som senare kan återföras i resultat- räkningen | - | - | 13,8 | - | -0,1 | 13,7 | |
| Summa övrigt totalresultat | - | - | 13,8 | -0,4 | -0,1 | 13,3 | |
| Summa totalresultat | - | - | 13,8 | -12,8 | 3,5 | 4,5 | |

Avsnitt B - Emittent

| | | | | | | |
|---|--------------|--------------|-------------|---------------|-------------|--------------|
| Transaktioner med aktieägare | 0 | -3,3 | 0 | -5,6 | 3,4 | -5,6 |
| UTGÅENDE BALANS PER 31 DECEMBER 2017 | | | | | | |
| | 236,5 | 800,1 | -6,1 | -345,4 | 11,0 | 696,2 |

Förändringar i eget kapital för Koncernen i sammandrag (januari–september 2017 respektive 2018 och januari–december 2017)

| MSEK | jan-sept 2018 | jan-sept 2017 | jan-dec 2017 |
|---|---------------|---------------|--------------|
| Periodens ingående balans | 696,2 | 697,3 | 697,3 |
| Nedskrivning av aktiekapital | - | - | - |
| Obligationslån/ Konvertibelt förlagslån | -2,5 | -2,5 | -3,3 |
| Utdelning till innehavare utan bestämmande inflytande | - | -1,5 | -2,9 |
| Emissionskostnad | - | - | - |
| Innehav utan bestämmande inflytande | 0,0 | 0,7 | 0,6 |
| Summa totalresultat | 6,3 | -19,3 | 4,5 |
| Periodens utgående balans | 700,0 | 674,8 | 696,2 |

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

| MSEK | jan-sept 2018 | jan-sept 2017 | jan-dec 2017 | jan-dec 2016 |
|--|---------------|---------------|--------------|---------------|
| DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN | | | | |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital | 3,5 | 12,3 | 37,3 | 23,2 |
| Förändring av rörelsekapital | -60 | 9,8 | 12,6 | 31,0 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | -56,5 | 22 | 49,9 | 54,2 |
| INVESTERINGS-VERKSAMHET | | | | |
| Kassaflöde från investeringsverksamhet | -2,2 | -6,5 | -10,0 | -24,3 |
| Kassaflöde efter investeringsverksamhet | -58,7 | 15,5 | 39,9 | 29,9 |
| FINANSIERINGS-VERKSAMHET | | | | |
| Kassaflöde från finansieringsverksamhet | -0,2 | -4,4 | -7,3 | -186,2 |
| Periodens kassaflöde | -58,9 | 11,2 | 32,6 | -156,3 |
| Likvida medel vid periodens början | 124,1 | 89,9 | 89,9 | 244,3 |
| Kursdifferens i likvida medel | 3,1 | 0,3 | 1,6 | 1,9 |
| LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT | 68,3 | 101,3 | 124,1 | 89,9 |

Väsentliga förändringar

Inga väsentliga negativa förändringar har ägt rum i Bongs framtidsutsikter sedan den senast offentliggjorda reviderade

| Avsnitt B - Emittent | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--|---|--|---------------------------|----------------------------|--------------|-------|------------------------------|------|--------------------|------|------------------|------|----------------------|------|----------------|------|---------------------------|------|--|------|----------------------------------|------|--------------|------|--------------------------------------|--------------|--------------------------|-------|---------------|--------------|
| | | <p>årsredovisningen.</p> <p>Det har inte inträffat några väsentliga förändringar avseende Bongs finansiella ställning eller ställning på marknaden efter den period som omfattas av den historiska finansiella information som ingår i detta Prospekt.</p> | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| B.13 | <i>Händelser med påverkan av Bolagets solvens</i> | Ej tillämplig. Inga händelser har nyligen inträffat som skulle kunna ha väsentlig inverkan på bedömningen av Bongs solvens. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| B.14 | <i>Beroende av andra företag inom Koncernen</i> | <p>Bolaget är moderbolag i Koncernen, som består av 26 rörelsedrivande enheter. Samtliga rörelsedrivande dotterbolag är helägda varav dotterbolagen Bong International AB och Bong GmbH är direkt helägda av Bong AB medan resterande dotterbolag ägs indirekt genom Bong International AB. Ett undantag är Bong Danmark A/S i Danmark, som ägs till 60 procent.</p> <p>Bolaget är ett holdingbolag och bedriver ingen egen verksamhet. Bolaget är därför beroende av att det inkommer tillräckligt med inkomst från övriga enheters verksamhet inom Koncernen. Dessa enheter är legalt åtskilda från Bolaget. Möjligheten för verksamma företag inom Koncernen att göra utbetalningar till Bolaget är bland annat beroende av tillgången av disponibla medel, företagsrestriktioner, villkor för varje företags skuldsättning och nationell lagstiftning.</p> | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| B.15 | <i>Bolagets huvudsakliga verksamhet</i> | Bolagets verksamhet består i att erbjuda lösningar för distribution och paketering av information, reklamerbjudanden och lätta varor. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| B.16 | <i>Ägande och kontroll av Bolaget</i> | <p>Nedan visas Bolagets största aktieägare per den 28 september 2018.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ägare/förvaltare/depåbank</th> <th>Andel aktier och röster, %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Holdham S.A.</td> <td>25,02</td> </tr> <tr> <td>Ålandsbanken i ägares ställe</td> <td>9,59</td> </tr> <tr> <td>Svolder Aktiebolag</td> <td>7,71</td> </tr> <tr> <td>Theodor Jeansson</td> <td>4,47</td> </tr> <tr> <td>Paulsson Advisory AB</td> <td>4,32</td> </tr> <tr> <td>Gomobile Nu AB</td> <td>4,15</td> </tr> <tr> <td>John Mikael Holtz Elvesjö</td> <td>2,77</td> </tr> <tr> <td>Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension</td> <td>2,75</td> </tr> <tr> <td>SEB Life International Assurance</td> <td>2,61</td> </tr> <tr> <td>Dan Drottman</td> <td>2,23</td> </tr> <tr> <td>Totalt 10 största aktieägarna</td> <td>65,62</td> </tr> <tr> <td><i>Övriga aktieägare</i></td> <td>34,38</td> </tr> <tr> <td>Totalt</td> <td>100,0</td> </tr> </tbody> </table> | Ägare/förvaltare/depåbank | Andel aktier och röster, % | Holdham S.A. | 25,02 | Ålandsbanken i ägares ställe | 9,59 | Svolder Aktiebolag | 7,71 | Theodor Jeansson | 4,47 | Paulsson Advisory AB | 4,32 | Gomobile Nu AB | 4,15 | John Mikael Holtz Elvesjö | 2,77 | Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension | 2,75 | SEB Life International Assurance | 2,61 | Dan Drottman | 2,23 | Totalt 10 största aktieägarna | 65,62 | <i>Övriga aktieägare</i> | 34,38 | Totalt | 100,0 |
| Ägare/förvaltare/depåbank | Andel aktier och röster, % | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Holdham S.A. | 25,02 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ålandsbanken i ägares ställe | 9,59 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Svolder Aktiebolag | 7,71 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Theodor Jeansson | 4,47 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Paulsson Advisory AB | 4,32 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Gomobile Nu AB | 4,15 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| John Mikael Holtz Elvesjö | 2,77 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension | 2,75 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| SEB Life International Assurance | 2,61 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Dan Drottman | 2,23 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Totalt 10 största aktieägarna | 65,62 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| <i>Övriga aktieägare</i> | 34,38 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Totalt | 100,0 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| B.17 | <i>Kreditvärdighetsbetyg</i> | Ej tillämplig. Inget kreditvärdighetsbetyg har utfärdats på Bolagets begäran eller med Bolagets medverkan. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

| Avsnitt C - Värdepapper | | |
|--------------------------------|--|--|
| C.1 | <i>Värdepapper som tas upp till handel</i> | Obligationer utfärdade av Bolaget (ISIN-kod SE0011281419). |

| Avsnitt C - Värdepapper | | |
|--------------------------------|--|---|
| C.2 | <i>Denominering</i> | Obligationerna är denominerade i svenska kronor, SEK. |
| C.5 | <i>Inskränkningar i den fria överlåtbarheten</i> | Ej tillämplig. Obligationerna är inte föremål för inskränkningar i den fria överlåtbarheten. |
| C.8 | <i>Beskrivning av rättigheterna knutna till Obligationerna</i> | Obligationerna är skuldförbindelser enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Obligationerna kommer att vara säkerställda och utgör direkta, ovillkorade och ej efterställda förpliktelser för Bolaget vilket ska ha samma förmånsrättsliga läge som Bolagets övriga ej efterställda betalningsförpliktelser utan allmän eller särskild förmånsrätt. |
| C.9 | <i>Ränta, löptid och inlösenbestämmelser och representant för Fordringshavarna</i> | <p>Räntan är en rörlig ränta baserad på STIBOR (3 månader) plus 10 procentenheter per år. Om STIBOR understiger noll (0), ska STIBOR anses vara noll (0).</p> <p>Räntebetalningsdagar är 19 januari, 19 april, 19 juni och 19 oktober varje år. Den första ränteutbetalningen kommer att ske den 19 januari 2019 och den sista på Sista Förfallodagen, den 19 oktober 2021.</p> <p>Sista Förfallodag är den 19 oktober 2021. Förtida inlösen är möjlig på Bolagets begäran enligt Villkoren.</p> <p>Företrädare för Fordringshavarna är Nordic Trustee & Agency AB (publ), organisationsnummer 556882-1879.</p> |
| C.10 | <i>Derivatkomponent i räntebetalningarna</i> | Ej tillämplig. Det finns ingen derivatkomponent i räntebetalningarna. |
| C.11 | <i>Upptagande till handel</i> | Bolaget avser endast ansöka om notering av Obligationerna på Nasdaq Stockholms företagsobligationslista (Corporate Bonds List). |

| Avsnitt D - Risker | | |
|---------------------------|---|--|
| D.2 | <i>Huvudsakliga risker relaterade till Bolaget eller dess bransch</i> | <p>En investering i värdepapper är förenad med risk. Inför ett eventuellt investeringsbeslut är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för Bolagets och värdepapprens framtida utveckling. Dessa risker inkluderar följande huvudsakliga bransch- och verksamhetsrelaterade risker:</p> <p>Beroende av andra företag inom Koncernen</p> <p>Bolaget är ett holdingbolag och bedriver ingen egen verksamhet. Bolaget är därför beroende av att det inkommer tillräckligt med inkomst från övriga enheters verksamhet inom Koncernen. Dessa enheter är legalt åtskilda från Bolaget. Möjligheten för verksamma företag inom Koncernen att göra utbetalningar till Bolaget är bland annat beroende av tillgången av disponibla medel, företagsrestriktioner, villkor för varje företags skuldsättning och nationell lagstiftning.</p> <p>Förändringar av materialpriser</p> <p>Om Koncernen inte framgångsrikt kan höja priset gentemot kunder, eller om priset på finpapper eller annat papper eller material som används i produktionen skulle öka ytterligare, finns det en risk att detta kan komma att påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella</p> |

Avsnitt D - Risker

ställning negativt och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser i samband med Obligationerna.

Leverantörsrisker

Felaktiga, försenade eller uteblivna leveranser från leverantörer kan leda till en negativ effekt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser i samband med Obligationerna.

Produktionsutrustning

Eventuella produktionsstopp på grund av maskinfel kan påverka Bolaget negativt i ett kortsiktigt perspektiv och det finns en risk att Bolaget inte kommer att kunna investera i ny produktionsutrustning eller uppgradera befintlig maskinpark för att uppfylla kunders eller potentiella tillväxtmarknaders krav, vilket kan påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser i samband med Obligationerna.

Porto- och avgiftssystem

Förändringar i porto- och avgiftssystem samt Bongs produktmix kan medföra negativa effekter på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser i samband med Obligationerna.

Marknadsutveckling

Nedgång på kuvertmarknaden och risken för att Bolaget inte lyckas förverkliga tillväxtpotentialen inom andra områden kan medföra en försämrad marknadsposition och negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser i samband med Obligationerna.

Konkurrens

Om Koncernen inte framgångsrikt kan bemöta konkurrensen från befintliga eller framtida aktörer på de marknader där Koncernen verkar, eller kan vara en aktiv aktör inom den pågående konsolideringen, eller anpassa sig efter övriga förändringar på marknaden, finns det en risk att detta kommer att påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser i samband med Obligationerna.

Finansieringsrisker

Det finns en risk att Bolaget i framtiden kan komma att bryta mot finansiella åtaganden enligt kreditarrangemang, inklusive Obligationerna, på grund av bland annat Bolagets ekonomiska ställning och ändrade marknadsförutsättningar, vilket kan påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt samt påverka Bolagets prestation i samband med Obligationerna negativt. Störningar och osäkerhet på kapital- och kreditmarknaderna, oförmåga att anskaffa finansiella resurser på gynnsamma villkor eller överhuvudtaget kan också ha en negativ effekt på Bolaget verksamhet, resultat och finansiella ställning och därmed påverka Bolagets

| Avsnitt D - Risker | | |
|---------------------------|--|--|
| | | möjlighet att fullgöra sina förpliktelser i samband med Obligationerna. |
| D.3 | <i>Huvudsakliga risker relaterade till värdepapperna</i> | <p>De huvudsakliga riskerna relaterade till Obligationerna inkluderar:</p> <p>Kreditrisk</p> <p>Investerarare i Obligationerna har en kreditrisk på Koncernen. Investerares möjlighet att erhålla betalning under Lånevillkoren är därför beroende av Koncernens möjlighet att infria sina betalningsåtaganden, vilket i sin tur i stor utsträckning är beroende av utvecklingen av Koncernens verksamhet och dess finansiella ställning. Koncernens finansiella ställning påverkas av ett flertal riskfaktorer, vilket ett antal har diskuterats ovan.</p> <p>En ökad kreditrisk kan medföra att marknaden prissätter Obligationerna med en högre riskpremie, vilket skulle påverka Obligationernas värde negativt. En annan aspekt av kreditrisken är att en försämrade finansiell ställning i Koncernen kan medföra att Koncernens kreditvärdighet minskar och att Koncernens möjligheter till skuldfinansiering vid slutet av Obligationernas löptid försämrar.</p> <p>Likviditetsrisk</p> <p>Även om Bolaget avser att ansöka om notering av Obligationerna på Nasdaq Stockholms företagsobligationslista, finns det en risk att en aktiv handel i Obligationerna inte uppstår. Skulle en likvid marknad utvecklas vid en viss tidpunkt, finns det dessutom alltid en risk att en sådan marknad inte består.</p> <p>Till följd av detta kan en Fordringshavare inte alltid ha möjlighet att sälja sina Obligationer vid önskat tillfälle eller tvingas sälja Obligationerna till ett pris som bara motsvarar en avkastning liknande en investering på en aktiv och funktionell andrahandsmarknad. Avsaknad av likviditet på marknaden kan ha en negativ effekt på marknadsvärdet för Obligationerna. Dessutom kan transaktionskostnaderna på andrahandsmarknaden vara höga. Fordringshavare kan därför komma att sakna möjlighet att sälja sina Obligationer på ett smidigt sätt eller till ett pris som ger en avkastning jämförbar med liknande investeringar som finns tillgängliga på en utvecklad andrahandsmarknad. Förvärvet av Obligationerna är således endast anpassat för investerare som har möjlighet att bära riskerna som är förenade med avsaknad av likviditet, samt finansiella och övriga risker förknippade med en investering i Obligationerna. Investerarare måste vara beredda på att hålla Obligationerna fram till Sista Förfalldagen.</p> <p>Det bör också noteras att det under vissa angivna perioder kan vara svårt eller omöjligt att sälja Obligationerna (antingen överhuvudtaget eller på skäliga villkor) på grund av exempelvis stora prisfluktuationer eller marknads- och handelsbegränsningar som åläggs marknaden.</p> <p>Volatilt marknadspris</p> <p>Marknadspriset på Obligationerna kan vara föremål för väsentliga fluktuationer till följd av faktiska eller förväntade variationer i Koncernens rörelseintäkter samt variationer hos konkurrenter, negativ verksamhetsutveckling, förändringar i finansiella prognoser av värdepappersanalytiker, den faktiska eller förväntade försäljningen av ett stort antal Obligationer, nivån på marknadsräntorna (särskilt STIBOR), samt övriga faktorer. Dessutom har den globala finansiella</p> |

Avsnitt D - Risker

| | | |
|--|--|---|
| | | marknaden upplevt väsentliga pris- och volymfluktuationer under de senaste åren, vilket, om det upprepas, kan påverka marknadsvärdet på Obligationerna negativt utan att det kan härledas till Koncernens rörelseintäkter, finansiella ställning eller mål. |
|--|--|---|

Avsnitt E - Erbjudande

| | | |
|-------------|---|--|
| E.2b | <i>Motiv till erbjudandet och användandet av behållningen</i> | Obligationerna har givits ut för refinansiering av de Existerande Obligationerna och för allmänna företagsändamål, inkluderat Transaktionskostnader. |
| E.3 | <i>Erbjudandets former och villkor</i> | Ej tillämplig. Prospektet innehåller inget erbjudande. |
| E.4 | <i>Intressen som har betydelse för erbjudandet</i> | Ej tillämplig. Prospektet innehåller inget erbjudande. |
| E.7 | <i>Kostnader som åläggs investeraren</i> | Ej tillämplig. Prospektet innehåller inget erbjudande. |

RISKFAKTORER

En investering i Obligationerna är förenad med risker. Ett flertal risk- och osäkerhetsfaktorer kan drabba Bolaget negativt. Sådana riskfaktorer inkluderar, men är inte begränsade till, finansiella risker, tekniska risker, risker som är hänförliga till verksamhetsområden för Koncernen, miljörisker och regulatoriska risker. Om några av dessa risk- eller osäkerhetsfaktorer inträffar kan Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning påverkas negativt. De risker som presenteras i detta Prospekt är inte uttömmande och andra risker som för närvarande inte är kända för Koncernen och därmed inte nämnda i Prospektet, kan också påverka Koncernen negativt och också påverka Bolagets förmåga att hantera sina skuldförbindelser negativt. Varje risk som presenteras nedan kan även medföra att Obligationerna minskar i värde vilket skulle kunna leda till att investerare i Obligationerna förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital. Riskfaktorerna nedan är inte rangordnade i någon särskild ordning.

Risker relaterade till Koncernens verksamhet

Beroende av andra företag inom Koncernen

Bolaget är ett holdingbolag och bedriver ingen egen verksamhet. Bolaget är därför beroende av att det inkommer tillräckligt med intäkter från övriga enheters verksamhet inom Koncernen. Dessa enheter är legalt åtskilda från Bolaget. Möjligheten för operationella enheter inom Koncernen att göra utbetalningar till Bolaget är bland annat beroende av tillgången av disponibla medel, företagsrestriktioner, villkor för varje företags skuldsättning och nationell lagstiftning.

Förändringar av materialpriser

Obestruket finpapper är den enskilt viktigaste insatsvaran för Koncernen. Kostnaden för finpapper uppgick under 2017 till cirka 50 procent av den totala kostnadsmassan. Samtliga av Koncernens nyckelleverantörer av finpapper aviserade och genomförde prishöjningar i flera steg under 2017. I normalfallet råder det en viss eftersläpning från tidpunkten då underleverantörerna utför prishöjningar tills när Koncernen höjer sina egna priser för att kompensera för dessa. Om Koncernen inte framgångsrikt kan höja sina priser gentemot kunder, eller om priset på finpapper eller annat papper eller material som används i produktionen ökar ytterligare, finns det en risk för att detta kan komma att påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser i samband med Obligationerna.

Kundrelaterade risker

Koncernens verksamhet bedrivs på ett stort antal geografiska marknader. Bolagets 25 största kunder svarade under 2017 för cirka 35 procent av den totala omsättningen, och den största kunden svarade för cirka 4 procent. Det finns en risk att en begränsning i Bolagets möjlighet att upprätthålla sina relationer med en eller flera större kunder skulle kunna påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser i samband med Obligationerna.

Leverantörsrisker

För att kunna tillverka, sälja och leverera produkter är Koncernen beroende av externa leverantörers tillgänglighet, produktion, kvalitetssäkring och leveranser. Felaktiga, försenade eller uteblivna leveranser från leverantörer kan innebära att Koncernens leveranser i sin tur försenas eller måste avbrytas, blir bristfälliga eller felaktiga, något som kan innebära minskad försäljning och påverka Bolagets kundrelationer, verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser i samband med Obligationerna.

Koncernens viktigaste insatsvara är obestruket finpapper, vilket i huvudsak köps från tre större leverantörer. Leveransstörningar från någon av dessa tre leverantörer kan påverka Koncernen i ett kortsiktigt perspektiv. Det finns därmed en risk att felaktiga eller försenade leveranser, eller ett bortfall av en eller flera leverantörer, skulle kunna påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser i samband med Obligationerna.

Produktionsutrustning

Vid årsskiftet bestod Koncernens maskinpark av cirka 150 kuvertmaskiner och 100 tilltryckspressar. Eventuella produktionsstopp på grund av maskinfel kan påverka Bolaget negativt i ett kortsiktigt perspektiv och det finns en risk att Bolaget inte kommer att kunna investera i ny produktionsutrustning eller uppgradera befintlig maskinpark för att uppfylla kunders eller potentiella tillväxtmarknaders krav. Detta kan påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser i samband med Obligationerna.

Porto- och avgiftssystem

Förändringar i porto- och avgiftssystem kan medföra förändringar i brev- och postvolymerna. Portohöjningar påverkar volymerna negativt. Portot baseras oftast på vikt eller storlek. Flera större marknader använder sig av viktbaserade porton. En övergång från vikt- till storleksbaserat porto kan leda till förändringar i Koncernens produktmix. Förändringar i porto- och avgiftssystem samt Koncernens produktmix kan påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser i samband med Obligationerna.

Marknadsutveckling

Historiskt sett har kuvertmarkanden utvecklats i takt med den allmänna ekonomiska utvecklingen. I Östeuropa gäller fortfarande att en generellt växande ekonomi driver konsumtionen av kuvert framåt. I Västeuropa är sambandet mellan generell ekonomisk tillväxt och kuvertkonsumtionen inte längre lika stark givet den informationstekniska utvecklingen med tillhörande digitalisering. De stora kuverterade reklamutskicken tenderar att minska i frekvens och omfång över tiden. Den administrativa posten som helhet har minskat avseende kontoutdrag, orderbekräftelser etc. som en del av digitaliseringen och internets utbredning.

Om minskningen av volymerna på den europeiska kuvertmarknaden fortsätter och Bolaget inte lyckas förverkliga tillväxtpotentialen inom andra områden kan det påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser i samband med Obligationerna.

Konkurrens

Den europeiska kuvertindustrin har genomgått en konsolideringsfas sedan 2011. De tre största kuvertföretagen representerar drygt 50 procent av den totala marknaden. Vissa av de stora marknaderna är dock fortfarande förhållandevis fragmenterade. Det är Koncernens uppfattning att överkapaciteten i branschen har minskat något.

Om Koncernen inte framgångsrikt kan bemöta konkurrensen från befintliga eller framtida aktörer på de marknader där Koncernen verkar, eller inte kan vara en aktiv aktör inom den pågående konsolideringen, eller inte kan anpassa sig efter övriga förändringar på marknaden, finns det en risk att detta kommer att påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser i samband med Obligationerna.

Förvärv och finansiering av förvärv

Koncernen utvärderar kontinuerligt möjligheterna att genomföra företagsförvärv. Det finns dock en risk att Bolaget inte kommer att kunna finna lämpliga förvärvsobjekt eller att Bolaget inte kommer att kunna erhålla erforderlig finansiering för framtida förvärvsobjekt på acceptabla villkor, vilket skulle kunna leda till minskade möjligheter för tillväxt för Bolaget. Detta skulle kunna påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser i samband med Obligationerna.

Tillväxt genom förvärv medför såväl operationella som finansiella risker. Bolaget kan till exempel komma att få betydande förvärvs- och administrationskostnader samt kostnader för omstruktureringar eller andra kostnader i samband med förvärv. Leverantörer, kunder eller nyckelpersoner kan komma att lämna det förvärvade företaget. Det finns en risk att Koncernen inte på ett framgångsrikt sätt kommer att kunna integrera verksamheter som förvärvas eller att dessa efter integrering inte kommer att prestera som förväntat. Det finns även risk att förväntade synergieffekter inte kommer att uppnås. Dessa omständigheter skulle kunna påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser i samband med Obligationerna.

Nyckelpersoner

Bolagets framtida utveckling och framgång beror till stor del på förmågan att kunna rekrytera och behålla kvalificerade ledningspersoner och andra nyckelpersoner. För framgångsrik integrering av nyförvärvade verksamheter kan det vara av vikt att åtminstone under en övergångsperiod behålla personer med nyckelkompetens inom dessa verksamheter.

Bolaget uppskattar att det, på lång sikt, inte finns något beroende av en specifik person för att kunna bedriva sin verksamhet. Det finns emellertid en risk att en förlust av en eller flera nyckelpersoner skulle kunna påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser i samband med Obligationerna.

Miljö

Bolaget bedömer att verksamheten bedrivs i enlighet med tillämpliga lagar och regler avseende miljö, hälsa och säkerhet. Det finns dock en risk att Bolagets bedömning inte är korrekt eller att den inte överensstämmer med den tolkning av tillämpliga lagar och regler som görs av relevanta myndigheter. Eventuella överträdelser eller förändringar av lagar och regler kan medföra kostnader eller andra åtaganden eller skador på Bolagets anseende, vilket kan påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser i samband med Obligationerna.

Koncernens miljöarbete syftar till att minimera effekterna på miljön av såväl slutprodukter som processer. Förutom att ställa krav på den egna verksamheten arbetar Koncernen även med att påverka leverantörer och kunder att styra utformningen av sina produkter så att kretsloppstänkande och hushållning med naturresurser prioriteras. Om Bolaget misslyckas med att uppfylla nuvarande eller framtida miljökrav från kunder, kan detta leda till minskad försäljning, som i sin tur kan påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser i samband med Obligationerna.

Försäkringar

Bolaget bedömer att rådande försäkringsskydd svarar mot praxis för branschen och Bolagets nuvarande verksamhet. Det finns dock en risk att Bolaget i framtiden inte kommer att vara kapabelt till att upprätthålla befintligt försäkringsskydd till godtagbara villkor eller att eventuella framtida krav inte kommer att omfattas av Bolagets försäkringsskydd. För det fall Bolaget inte kan upprätthålla försäkringsskyddet, överhuvudtaget eller till godtagbara villkor, eller för det fall att framtida krav faller utanför försäkringsskyddet, kan Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning påverkas negativt och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser i samband med Obligationerna.

Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Bolag inom Koncernen är från tid till annan inblandade i tvister inom ramen för den normala affärsverksamheten med exempelvis kunder, leverantörer, konkurrenter och myndigheter. Bolaget kan, liksom andra aktörer på Koncernens marknad, bli föremål för anspråk avseende till exempel avtalsfrågor, produktansvar, påstådda fel i leveranser av varor och tjänster, konkurrens- och marknadsmissbruksfrågor, miljöfrågor samt immateriella rättigheter.

Eventuella framtida väsentliga tvister skulle kunna vara tidskrävande för ledningen, störa den normala verksamheten, röra stora belopp och medföra betydande kostnader, även vid för Bolaget förmånlig utgång. Det finns också en risk att resultatet av sådana tvister kan påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser i samband med Obligationerna.

Valutarisker

Transaktionsexponering

Eftersom en väsentlig del av Koncernens verksamhet finns utanför Sverige är Bolaget exponerat för risker vid finansiella transaktioner i olika valutor (transaktionsexponering). Det finns därmed en risk för att transaktionsexponering kan påverka Bolagets resultat och finansiella ställning negativt och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser i samband med Obligationerna.

Omräkningsexponering

Eftersom Bolagets finansiella rapporter redovisas i SEK är Bolaget även utsatt för den valutarisk som uppstår vid omräkning av de utländska dotterbolagens resultat- och balansräkningar till SEK (omräkningsexponering), främst från EUR och GBP. Det finns en risk att omräkningsexponeringen kan påverka Bolagets resultat och finansiella ställning negativt och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser i samband med Obligationerna.

Ränterisker

Efter utfärdandet av Obligationerna kommer Koncernens huvudsakliga skuldfinansiering bestå av Obligationerna, som löper med en rörlig ränta. Koncernen är därför känslig för ränteförändringar. Det finns en mängd faktorer som kan orsaka att räntesatser kan röra på sig, exempelvis regeringars eller centralbankers policies inom de geografiska områden där Koncernen är verksam. En ökad ränta skulle leda till att Koncernens ränteåtaganden ökas, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat eller finansiella ställning och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser i samband med Obligationerna.

Det finns en risk att nuvarande eller framtida räntesäkring inte kommer att ge Koncernen tillräckligt skydd gentemot ränteförändringars negativa effekt. Dessutom är Koncernens framgång med räntesäkring beroende av precisionen i Koncernens antaganden och prognoser. Eventuella felaktigheter i antaganden eller prognoser kan få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat eller finansiella ställning och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser i samband med Obligationerna.

Likviditetsrisker

Likviditetsrisken avser risken att Koncernen inte kan fullgöra sina betalningsskyldigheter vid förfallodagen utan att kostnaden för att erhålla likvida medel ökar signifikant. Om Koncernens likviditetskällor visar sig vara otillräckliga finns det en risk för att Koncernen endast kan uppfylla sina betalningsförpliktelser genom att uppta medel under villkor som väsentligt ökar Koncernens finansieringskostnader eller att Koncernen inte kan fullgöra sina betalningsförpliktelser överhuvudtaget, och som ett resultat därav uppstår uppsägningsgrund under väsentliga avtal som Koncernen ingått. Detta kan påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser i samband med Obligationerna.

Finansieringsrisker

Det finns en risk att Bolaget i framtiden kan komma att bryta mot finansiella åtaganden under sina kreditarrangemang, på grund av bland annat den ekonomiska situationen och marknadsstörningar, vilket kan påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser i samband med Obligationerna.

Dessutom kan Koncernen vara i behov av ytterligare finansiella resurser i syfte att, bland annat, refinansiera Obligationerna, lån eller andra finansieringsarrangemang som kan ha förfallit, för att möjliggöra för Bolaget att genomföra företagsförvärv eller för att uppnå vissa strategiska mål. Det finns en risk att Bolaget inte kommer att ha förmåga att anskaffa sådana finansiella resurser på gynnsamma villkor eller överhuvudtaget. Tillgång till ytterligare finansiering påverkas av ett antal faktorer, såsom begränsningar i Koncernens existerande och framtida finansieringsarrangemang, marknadsvillkor, den allmänna tillgången på krediter och Koncernens kreditvärdighet och kreditkapacitet. Störningar och osäkerhet på kapital- och kreditmarknaderna kan också begränsa tillgången till de kapitalresurser som behövs för att bedriva verksamheten. Samtliga ovanstående händelser kan påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser i samband med Obligationerna.

Kredit- och motpartsrisk

Koncernens kreditrisk är huvudsakligen kopplad till kundfordringar. Beroende på nationell praxis i olika jurisdiktioner, kan kredittiderna variera från land till land, och kan i vissa länder vara så långa som cirka 90 dagar. Utestående krediter till enskilda bolag kan således i vissa fall uppgå till väsentliga belopp. Även om Koncernen har ett stort antal kunder som är utspridda över ett flertal geografiska marknader och Bolaget i stor utsträckning har långsiktiga stabila relationer med dess kunder, finns det en risk att Bolaget skulle kunna åsamkas förluster till följd av att en eller flera kunder inte förmår erlagga betalning i enlighet med uppkomna fordringar, vilket skulle påverka Bolagets resultat och finansiella ställning negativt och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser i samband med Obligationerna.

Skatterisker

Bolaget bedriver sin verksamhet genom dotterbolag i ett antal olika länder. Verksamheten, inklusive transaktioner mellan koncernbolag, bedrivs i enlighet med Bolagets tolkning av gällande skattelagar, skatteavtal och bestämmelser i de olika berörda länderna samt relevanta skattemyndigheters krav. Det finns dock en risk att Bolagets tolkning av tillämpliga lagar, skatteavtal och bestämmelser eller relevanta myndigheters beslut och förvaltningsrättslig praxis är felaktig, eller att sådana regler ändras, eventuellt med retroaktiv verkan. Bolagets skattesituation kan försämrats på grund av beslut från berörda myndigheter, vilket i sin tur kan påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser i samband med Obligationerna.

Risker relaterade till Obligationerna och säkerhetsstrukturen

Kreditrisker

Investerare i Obligationerna har en kreditrisk på Koncernen. Investerares möjlighet att erhålla betalning under Lånevillkoren är därför beroende av Koncernens möjlighet att infria sina betalningsåtaganden, vilket i sin tur i stor utsträckning är beroende av utvecklingen av Koncernens verksamhet och dess finansiella ställning. Koncernens finansiella ställning påverkas av ett flertal faktorer, av vilka ett antal har diskuterats ovan.

En ökad kreditrisk kan medföra att marknaden prissätter Obligationerna med en högre riskpremie, vilket skulle påverka Obligationernas värde negativt. En annan aspekt av kreditrisken är att en försämrad finansiell ställning i Koncernen kan medföra att Koncernens möjligheter till skuldfinansiering vid slutet av Obligationernas löptid försämrans.

Likviditetsrisker

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

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

Volatilt marknadspris

Marknadspriset på Obligationerna kan vara föremål för väsentliga fluktuationer till följd av faktiska eller förväntade variationer i Koncernens rörelseintäkter samt variationer hos konkurrenter, negativ verksamhetsutveckling, förändringar i finansiella prognoser av värdepappersanalytiker, den faktiska eller förväntade försäljningen av ett stort antal Obligationer, nivån på marknadsräntorna (särskilt STIBOR), samt övriga faktorer. Dessutom har den globala finansiella marknaden upplevt väsentliga pris- och volymfluktuationer under de senaste åren, vilket, om det upprepas, kan påverka marknadsvärdet på Obligationerna negativt utan att det kan härledas till Koncernens rörelseintäkter, finansiella ställning eller mål.

Risker relaterade till Transaktionssäkerheten

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

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

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

Risker relaterade till verkställigheten av Transaktionssäkerheten

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

Om ett Koncernföretag vars aktier är pantsatta till förmån för de Säkerställda Parterna är föremål för utmätning, upplösning, avveckling, likvidation, rekapitalisering, administrativa förfaranden eller andra konkurs- eller insolvensförfaranden kan dessutom aktierna som är pantsatta vara av begränsat värde eftersom Koncernföretagets alla skyldigheter först måste uppfyllas, vilket eventuellt innebär att Koncernföretaget därefter

har kvar få eller inga tillgångar. Detta kan leda till att de Säkerställda Parterna inte kommer återfå det fulla värdet (eller inte något värde alls vid en tvångsförsäljning) av sådana pantsatta aktier. Dessutom kan värdet på Transaktionssäkerheten minska över tiden. Om intäkterna från en realisation inte är tillräckliga för att återbetala alla utestående belopp avseende Obligationerna, kommer de Säkerställda Parterna endast ha en oprioriterad fordran på de återstående tillgångarna (i förekommande fall) i Bolaget för de belopp som fortfarande är utestående avseende Obligationerna. Vad särskilt angår fordringar utan säkerhet, måste enligt konkurslagstiftningen vissa skulder och fordringar betalas före andra skulder och fordringar (till exempel kostnader och utgifter för en likvidator och vissa betalningar till anställda).

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

Efterställning och dotterföretags insolvens

Bolaget är ett holdingbolag och har inga andra betydande tillgångar förutom aktierna i Bong International AB och Bong GmbH och därför är Bolaget beroende av förmågan hos de andra enheterna inom Koncernen att ge lån eller utdelningar till Bolaget så att Bolaget kan göra betalningar enligt Obligationerna. Bolaget är alltså beroende av mottagandet av tillräckliga inkomster härrörande från verksamheter i Koncernen.

Dotterföretagen är legalt åtskilda från Bolaget och har ingen skyldighet att göra betalningar till Bolaget av eventuella vinster genererade från deras verksamhet. Dotterföretagens möjlighet att utföra betalningar till Bolaget förutsätter, bland annat, att det finns disponibla medel (vilket i sin tur beror på den framtida utvecklingen av de berörda Dotterföretagen och därmed i viss mån på allmänna ekonomiska, finansiella, legala, regulatoriska, konkurrensmässiga och andra faktorer som kan vara utanför deras kontroll), bolagsrättsliga regler (till exempel begränsningar av värdeöverföringar), lokal lagstiftning och villkoren för varje Dotterföretags finansieringsarrangemang.

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

Koncernen och dess tillgångar är inte skyddade från åtgärder som vidtas av borgenärer till något Dotterföretag i Koncernen, vare sig under konkurslagstiftning, enligt avtal eller på annat sätt. Dessutom kan betalningsinställelse eller insolvens i vissa Dotterföretag resultera i att Koncernen blir skyldig att göra utbetalningar enligt moderbolagsgarantier för sådana Dotterföretags skyldigheter eller förekomsten av s.k. ”cross defaults” avseende vissa av Koncernens lån.

Säkerhet över tillgångar som ställts till tredje part

Med förbehåll för vissa begränsningar från tid till annan, kan Koncernen ådra sig ytterligare finansiell skuld och ingå hedgingarrangemang, och ge säkerhet för sådana ändamål. Om säkerhet ställts till förmån för en skuldfinansierande tredje part, kommer Fordringshavarna, i händelse av konkurs, företagsrekonstruktion, eller avveckling av Bolaget eller ett Koncernföretag, vara efterställda rätt till betalning för de tillgångar som omfattas av säkerhet lämnad till sådan tredje part. Dessutom, om en sådan skuldfinansierande tredje part som innehar säkerhet lämnad av Koncernen skulle verkställa en sådan säkerhet på grund av betalningsinställelse av något Koncernföretag under de relevanta finansieringsdokumenten, kan sådan verkställighet utlösa s.k. ”cross default”-bestämmelser och kan ha en negativ effekt på Koncernens tillgångar, verksamhet och, slutligen, Fordringshavarnas finansiella ställning.

Förtida inlösen och säljoption

Bolaget har förbehållit sig möjligheten att, under vissa omständigheter, lösa in alla utestående Obligationer. Det finns en risk att marknadsvärdet för Obligationerna kommer att vara högre än det förtida inlösenbeloppet samt att Fordringshavarna inte har möjlighet att återinvestera sådana intäkter till en effektiv ränta som är likvärdig Obligationernas ränta och att en sådan återinvestering endast kan ske till en betydligt lägre kurs. Vidare kan Bolagets rätt till förtida inlösen påverka Obligationernas marknadsvärde.

Enligt Villkoren kan varje enskild Fordringshavare kräva återköp av Obligationerna (säljoption) om en Kontrollägarförändring, en Avnoteringshändelse, en Obligationsavnoteringshändelse eller ett Noteringsfel inträffar. Det finns dock en risk att Bolaget inte kommer att ha tillräckliga medel vid tidpunkten för sådant

återköp för att kunna utföra återköp av Obligationerna. Detta kan påverka Bolaget negativt till exempelvis genom att orsaka insolvens eller en Uppsägningsgrund enligt Villkoren och därmed påverka alla Fodringshavare negativt och inte bara de som har krävt ett återköp.

Valutarisk

Obligationerna denomineras och kommer att betalas i SEK. Om Fodringshavare beräknar sin investeringsavkastning mot en annan valuta än SEK är investeringen i Obligationerna förenad med utländska växelkursrisker på grund av, bland annat, potentiella betydande förändringar i värdet av SEK relativt den valuta i vilken investerare beräknar sin investeringsavkastning. Detta kan medföra en minskning av den effektiva avkastningen av Obligationerna under de angivna kupongröntorna och kan resultera i en förlust för investerarna när avkastningen på Obligationerna omräknas till den valuta vilken investerarna har beräknat investeringsavkastningen i. Regeringar och penningpolitiska myndigheter kan komma att, såsom tidigare har gjorts, införa valutakontroll som negativt påverkar den tillämpliga växelkursen eller Bolagets möjlighet att fullgöra betalningar med avseende på Obligationerna. Följaktligen finns det en risk att investerare erhåller lägre ränta eller kapitalbelopp än förväntat, eller ingen ränta eller kapitalbelopp överhuvudtaget.

Obligationerna som finansiella instrument

Obligationerna är möjligen inte en lämplig investering för alla investerare baserat på Obligationernas häri beskrivna riskfaktorer. Varje investerare bör därför ha tillräcklig kunskap om Obligationerna för att kunna göra en meningsfull bedömning av de fördelar och risker som är förknippade med att investera i Obligationerna, särskilt när det kommer till eventuella framtida scenarier som involverar Koncernen eller eventuella framtida marknadsförhållanden. En potentiell investerare bör dessutom ha tillräckliga finansiella resurser för att kunna hantera alla risker som är förenade med att investera i Obligationerna och till fullo förstå Villkoren. Om en investerare inte uppfyller något av ovanstående villkor eller om det inte är möjligt att avgöra om Obligationerna är en lämplig investering för investeraren, finns det en risk att investeraren inte kommer att kunna bära förluster förknippade med Obligationerna eller att investeraren inte kommer att ha den nödvändiga kunskapen eller erfarenheten som krävs för att investera i Obligationerna, och/eller att Obligationerna inte kommer att vara förenliga med investerarens mål med sina investeringar.

Ingen åtgärd mot Bolaget och representation genom Agenten

Enligt Villkoren kommer Agenten att representera alla Fodringshavare i alla frågor som rör Obligationerna och Fodringshavarna får inte vidta ensidiga åtgärder mot Bolaget eller något annat Koncernföretag. Följaktligen har inte enskilda Fodringshavare rätten att vidta rättsliga åtgärder för att fastställa en uppsägning genom att kräva betalning från, eller verkställa Säkerhet ställd av, Bolaget eller ett annat Koncernföretag. Fodringshavare saknar därför möjligheten att vidta effektiva åtgärder om inte en erforderlig majoritet av Fodringshavarna är överens om att vidta sådana åtgärder.

Det finns dock en risk att en Fodringshavare i vissa situationer kan vidta ensidiga åtgärder mot Bolaget eller annat Koncernföretag (i strid med Villkoren), vilket kan få en negativ inverkan på en uppsägning av Obligationerna eller andra åtgärder mot Bolaget eller annat Koncernföretag.

För att Agenten ska kunna representera Fodringshavarna i domstol, kan Fodringshavarna och/eller deras befullmäktigade behöva lämna en skriftlig fullmakt för rättsliga förfaranden. Om Fodringshavarna misslyckas med att lämna in en sådan fullmakt kan det få en negativ inverkan på det rättsliga förfarandet.

Enligt Villkoren har Agenten i vissa fall rätt att fatta beslut och vidta åtgärder som är bindande för alla Fodringshavare utan att inhämta ett förhandsgodkännande från Fodringshavarna. Följaktligen kan åtgärderna av Agenten i sådana frågor påverka Fodringshavarnas rättigheter enligt Villkoren på ett sätt som inte är önskvärt för vissa Fodringshavare.

Fodringshavarnas samtycke

Villkoren innehåller vissa bestämmelser om Fodringshavarmöten, och Skriftliga Förfaranden. Sådana Fodringshavarmöten, och Skriftliga Förfaranden kan komma att hållas för att lösa frågor relaterade till Fodringshavarnas intressen. Villkoren tillåter att en särskild majoritet kan fatta vissa beslut som binder alla Fodringshavare, inkluderat Fodringshavare som inte har deltagit i Fodringshavarmötet eller det Skriftliga Förfarandet, och de som har röstat annorlunda än den erforderliga majoriteten vid ett behörigen sammankallat och genomfört Fodringshavarmöte eller Skriftligt Förfarande. Majoritetens agerande i sådana frågor kan påverka Fodringshavares rättigheter på ett sätt som inte är önskvärt för vissa Fodringshavare.

Restriktioner för överlåtbarheten av Obligationerna

Obligationerna har inte, och kommer inte, att registreras enligt United States Securities Act från 1933, i dess ändrade lydelse, eller enligt någon amerikansk värdepapperslagstiftning. Med förbehåll för vissa undantag, kan innehavare av Obligationerna inte erbjuda eller sälja Obligationerna i USA. Bolaget har inte förbundit sig att registrera Obligationerna under United States Securities Act eller värdepapperslagstiftning i någon delstat i USA eller att åstadkomma något utbyteserbjudande för Obligationerna i framtiden. Dessutom har Bolaget inte registrerat Obligationerna under något annat lands värdepapperslagar. Det är Fordringshavarnas skyldighet att tillse att erbjudanden och försäljningar av Obligationerna följer alla tillämpliga värdepapperslagar.

Risker relaterade till clearing och avveckling i Euroclears kontobaserade system

Obligationerna är anslutna till Euroclear Swedens kontobaserade system, varför inga fysiska värdepapper har givits ut eller kommer att ges ut. Clearing och avveckling vid handel med Obligationerna sker i Euroclears kontobaserade system liksom utbetalning av ränta och inlösen av kapitalbelopp. Investeringarna är därför beroende av funktionaliteten i Euroclears kontobaserade system.

Vissa betydande intressen

Emissionsinstitutet har tillhandahållit, och kan komma att i framtiden tillhandahålla, olika typer av banktjänster och -produkter, inklusive investeringsråd och analyser till Bolaget och Koncernen, inom ramen för den löpande verksamheten. Av denna anledning kan intressekonflikter förekomma eller uppstå som ett resultat av att Emissionsinstitutet för närvarande eller i framtiden är involverad i transaktioner med andra parter och i olika roller eller genom att bedriva annan verksamhet med tredje part som har motstridiga intressen.

Ändrad lagstiftning

Finansieringsdokumenten är framtagna i enlighet med svensk, tysk och annan tillämplig europeisk rätt. Det finns risk att domslut, eller ändringar av svensk, tysk eller annan europeisk lagstiftning eller praxis kan få en negativ inverkan på Bolagets möjlighet att utge betala i enlighet med Obligationerna.

Fodringsinnehavarnas rättigheter är beroende av Agentens agerande och ekonomiska ställning.

Genom att teckna, köpa eller acceptera tilldelning av Obligationer godkänner varje Fodringshavare att Agenten får agera på dess vägnar samt utföra administrativa ärenden avseende Obligationerna. Agenten har bland annat rätt att representera Fordringshavare i alla rättsliga och administrativa förfaranden relaterade till Obligationerna. Agentens rättigheter, plikter och skyldigheter som representant för Fodringsinnehavarna kommer emellertid vara underkastad Villkoren för Obligationerna och agentavtalet som ingåtts med Bolaget. Det finns ingen specifik lagstiftning eller marknadspraxis i Sverige (vilket är lagen som reglerar Villkoren) som reglerar Agentens utförande av sina plikter och skyldigheter avseende Obligationerna. Om Agenten inte fullgör sina plikter eller skyldigheter korrekt eller inte utför dem överhuvudtaget kan det påverka Fodringshavarnas rättigheter negativt. Enligt Villkoren måste tillgångar som Agenten insamlat i egenskap av företrädare för Fodringsinnehavarna hållas separat från Agentens egna tillgångar och behandlas som deponeringstillgångar för att säkerställa, att om Agenten går i konkurs, att sådana tillgångar separeras till förmån för Fodringsinnehavarna. Det finns dock en risk att sådana separation av tillgångar inte kommer att godkännas av en konkursförvaltare vid Agentens eventuella konkurs. Därutöver, om Agenten misslyckas med att separera tillgångar på ett lämpligt sätt, kan dessa komma att inkluderas i Agentens konkursbo. Agenten får ersättas av en efterträdande Agent i enlighet med Villkoren för Obligationerna.

Benchmarkförordningen

På senare tid har processen för hur LIBOR, EURIBOR, STIBOR och andra referensräntor bestäms varit föremål för lagstiftarens uppmärksamhet. Detta har resulterat i ett antal lagstiftningsåtgärder varav vissa redan implementerats och andra är på väg att implementeras. Det största initiativet på området är den s.k. benchmarkförordningen (Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) 2016/1011 av den 8 juni 2016 om index som används som referensvärden för finansiella instrument och finansiella avtal eller för att mäta investeringsfonders resultat, och om ändring av direktiven 2008/48/EG och 2014/17/EU och förordning (EU) nr 596/2014) som trädde ikraft den 1 januari 2018 och som reglerar tillhandahållandet av referensvärden, rapportering av dataunderlag för referensvärden och användningen av referensvärden inom EU. I och med att förordningen endast tillämpats en begränsad tid kan inte dess effekter fullt ut bedömas. Det finns därför en risk att benchmarkförordningen kan komma att påverka hur vissa referensräntor bestäms och utvecklas. Detta kan exempelvis leda till ökad volatilitet gällande vissa referensräntor. Vidare kan de ökade administrativa kraven, och de därtill kopplade regulatoriska riskerna, leda till att aktörer inte längre kommer vilja medverka vid

bestämning av referensräntor, eller att vissa referensräntor helt upphör att publiceras. Om så sker för STIBOR, vilket är referensräntan för Obligationerna, skulle det kunna få negativa effekter för Fordringshavaren.

MiFID och MiFIR

Den 3 januari 2018 trädde den huvudsakliga delen av lagstiftningspaketet MiFID II/MiFIR ikraft. Som ett resultat har bland annat rapporterings- och transparenskraven på räntemarknaden ökat, vilket kan leda till att de finansiella institutioner som agerar som mellanhänder vid handel med finansiella instrument blir mindre benägna att köpa in värdepapper i eget lager. Om så sker avseende Bolagets emitterade Obligationer kan det leda till en sämre likviditet för dessa vilket skulle kunna få negativa effekter för Fordringshavare.

BAKGRUND, MOTIV OCH ANSVARSFÖRSÄKRAN

Bolaget emitterade Obligationerna den 19 oktober 2018. Detta Prospekt har upprättats för att möjliggöra notering av Obligationerna på Nasdaq Stockholms företagsobligationslista (Corporate Bonds List) i enlighet med kommissionens förordning (EG) nr 809/2004 av den 29 april 2004 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG och bestämmelserna i kapitel 2 i lagen om handel med finansiella instrument, med senare ändringar. Noteringen ska pågå så länge som någon Obligation är utestående.

Bolaget ansvarar för innehållet i detta Prospekt. Härmed försäkras att Bolaget har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt Bolaget vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Information i Prospektet och i de handlingar som införlivats genom hänvisning och som kommer från tredje part har, så långt Bolaget känner till och kan bedöma på grundval av annan information som gjorts offentlig av respektive tredje part, framställts korrekt, och ingen information har utelämnats som kan leda till att den i Prospektet återgivna informationen blir missvisande eller inkorrekt.

Endast under de förutsättningar och i den omfattning som följer av svensk lag svarar även Bolagets styrelse för innehållet i detta Prospekt. Härmed försäkras att Bolagets styrelse har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

OBLIGATIONERNA I KORTHET

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

Obligationerna

Obligationerna är denominerade i svenska kronor, SEK. Obligationerna har ett Nominellt Belopp om tvåhundrafemtio tusen kronor (250 000 SEK). Sammanlagt Nominellt Belopp för Obligationerna är tvåhundra miljoner kronor (210 000 000 SEK) och sammanlagt har åttahundrafyrtio (840) Obligationer emitterats.

ISIN

Obligationerna har ISIN (*International Securities Identification Number*) SE0011281419.

Form för Obligationerna

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

Status för Obligationerna

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

Överlåtelsebegränsningar

Obligationerna är fritt överlåtbara.

Säkerhet

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

Utfärdande, återköp och inlösen

Första Emissionsdag och Sista Förfallodag

Obligationerna utfärdades den 19 oktober 2018. Om de inte återköps, inlöses eller upphävs enligt Villkoren, ska Bolaget återköpa alla, och inte endast vissa, av de utestående Obligationerna i sin helhet till ett belopp motsvarande Nominellt Belopp plus upplupen men obetald Ränta på Sista Förfallodagen, den 19 oktober 2021.

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

Frivillig total inlösen för Bolaget(köpooption)

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

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

Vid inlösen ska Bolaget meddela Fordringshavarna och Agenten därom, inte mindre än femton (15) Bankdagar före inlösen, beräknat utifrån dagen för mottagande av meddelandet med bindande verkan. En sådan

underrättelse ska ange Inlösendagen och den relevanta Avstämningsdagen då en person ska vara registrerad som Fordringshavare för att ha rätt till betalning av beloppet som förfaller till betalning vid den aktuella Inlösendagen. Underrättelsen är oåterkalleligt men kan, om Bolaget så vill, innehålla ett eller flera villkor som måste uppfyllas för att betalningen ska ske. När sådana villkor är uppfyllda är Bolaget förpliktad att inlösa Obligationerna i dess helhet till tillämpligt belopp på den angivna Inlösendagen.

Tidig inlösen på grund av olaglighet (köption)

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

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

Förtida inlösen för Fordringshavare (säljoption)

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

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

Om Fordringshavare som representerar mer än 80 procent av det Justerade Nominella Beloppet har begärt att deras innehav av Obligationer ska återköpas, ska Bolaget senast fem (5) Bankdagar, från utgången av perioden om tjugo (20) Bankdagar ovan, sända meddelande till eventuella återstående Fordringshavare och ge dessa ytterligare en möjlighet att begära att deras innehav av Obligationer ska återköpas på samma villkor under en period om tjugo (20) Bankdagar från dagen för mottagande av sådant meddelande med giltig verkan. Meddelandet ska specificera Inlösendagen, Avstämningsdagen då en person ska vara registrerad som Fordringshavare för att kunna erhålla förfallna belopp på sådan Inlösendag och även innehålla instruktioner för åtgärder som Fordringshavaren måste vidtaga om denne önskar återköp av innehavda Obligationer. Om en Fordringshavare har begärt återköp, och agerat i enlighet med Bolagets instruktioner, ska Bolaget återköpa, eller tillse att person som utsetts av Bolaget återköper, de aktuella Obligationerna och återköpsbeloppet ska förfalla på Inlösendagen som anges i meddelandet från Bolaget. Inlösendagen ska infalla senast fyrtio (40) Bankdagar från utgången av perioden av tjugo (20) Bankdagar från Kontrollägarförändringen.

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

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

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

Betalning av kapitalbelopp och ränta

Betalning eller återbetalning enligt Finansieringsdokumenten, eller förfallen betalning hänförlig till återköp av Obligationer som påkallats av Fordringshavaren i enlighet med Villkoren, ska göras till den person som är registrerad som Fordringshavare på Avstämningsdagen som infaller innan en Räntebetaldningsdag eller annan

relevant förfallodag, eller till sådan annan person som den dagen är registrerad hos CSD som berättigad att uppbära betalning eller återbetalning. Räntebetalningsdagar är 19 januari, 19 april, 19 juni och 19 oktober varje år. Den första ränteutbetalningen kommer att ske den 19 januari 2019 och den sista på Sista Förfallodagen, den 19 oktober 2021.

Ränta och dröjsmålsränta

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

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

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

Uppsägning och återbetalning av Obligationerna

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

- a) Bolaget inte betalar ett belopp som ska betalas enligt Finansieringsdokumenten på beloppets förfallodag, om inte underlåtenheten att betala:
 - (i) beror på tekniskt eller administrativt fel; och
 - (ii) åtgärdas inom fem (5) Bankdagar från förfallodagen;
- b) Bolaget inte uppfyller vad som föreskrivs i Finansieringsdokumenten eller agerar i strid med de Finansieringsdokument som Bolaget är part till (annat än de villkor som hänvisas till i (a) eller (b) ovan), såvida inte den bristande uppfyllelsen:
 - (i) kan åtgärdas, och
 - (ii) åtgärdas inom 20 Bankdagar från det att Agenten meddelat Bolaget om bristande uppfyllelse eller då Bolaget annars blev medveten om bristande uppfyllelse;
- c) ett Finansieringsdokument blir ogiltigt eller ändrat (på annat sätt än i enlighet med bestämmelserna i Finansieringsdokumenten), och sådan ogiltighet eller ändring har negativ inverkan på Fordringshavarnas intressen;
- d) bolagsåtgärd, rättsliga förhandlingar eller annan process eller åtgärd som inte är obefogad eller grundlös och som bestrids i god tro och upphävs inom tjugo (20) Bankdagar vidtas i samband med:
 - (i) inställelse av betalningar, betalningsansånd för skuld, likvidation, upplösning, förvaltning eller omorganisation av Bolaget;
 - (ii) ackordsuppgörelse, förlikning, avträdande eller avtal med någon av Bolagets borgenärer, annan än de Säkerställda Parterna; eller
 - (iii) utseende av likvidator, förvaltare eller annan liknande post för Bolaget eller dess tillgångar;
- e) Ett Väsentligt Koncernföretag är, eller enligt tillämplig lag bedöms vara, Insolvent;
- f) kvarstad, beslag eller utmätning, eller annan motsvarande åtgärd i någon jurisdiktion påverkar något Väsentligt Koncernföretags tillgångar och inte upphävs inom tjugo (20) Bankdagar om inte sådan åtgärd bestrids i god tro och på vederbörligt sätt; eller

- g) ett Koncernföretags Finansiella Skuld är obetald efter dess förfalldatum samt tilläggsfrist, eller förklaras vara förfallen innan dess angivna löptid på grund av en uppsägningsgrund (hur än formulerad) och förpliktelsen att betala inte bestrids i god tro och på vederbörligt sätt, under förutsättning att ingen Uppsägningsgrund uppkommer under denna punkt (h) om det sammanlagda beloppet av den aktuella Finansiella Skulden eller åtagandet för den Finansiella Skulden understiger 10 000 000 Svenska Kronor.
- h) Agenten får inte säga upp Obligationerna enligt ovan med hänvisning till en Uppsägningsgrund som inte längre föreligger eller om det har beslutats på Fordringshavarmöte eller i ett Skriftligt Förfarande att avstå från sådan Uppsägningsgrund (tills vidare eller slutgiltigt).
- i) Bolaget ska omedelbart meddela Agenten när denne blivit medveten om en händelse eller en omständighet som utgör en Uppsägningsgrund (tillsammans med fullständig information om denna), eller en händelse eller en omständighet som kommer att (vid utgång av tidsfrist, meddelande om uppsägning, fastställande av omständighet, eller en kombination av dessa) utgöra en Uppsägningsgrund, och ska lämna sådan ytterligare information som Agenten skriftligen kräver efter att ha mottagit ett sådant meddelande. Om inte Agenten emottar sådan information, har Agenten rätt att anta att ingen sådan händelse eller omständighet har inträffat, förutsatt att Agenten inte har faktisk vetskap om sådan händelse eller omständighet.

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

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

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

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

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

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

Åtaganden

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

- a) ändring av verksamhet;
- b) pari passu;
- c) fusion;
- d) avyttringar av tillgångar;
- e) Finansiell Skuld;
- f) Marknadslån;

- g) negativklausul;
- h) värdeöverföringar;
- i) notering av Obligationerna;
- j) åtaganden enligt Agentavtalet; och
- k) åtagande avseende CSD,

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

Avyttring av tillgångar

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

Finansiell Skuld

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

Negativklausul

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

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

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

Värdeöverföringar

Emittenten ska inte, och ska tillse att inget Dotterbolag:

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

Fordringshavarmöte

Agenten ska sammankalla ett Fordringshavarmöte så snart det är praktiskt möjligt och i varje fall inte senare än tio (10) Bankdagar (eller senare dag som kan fordras av tekniska eller administrativa skäl) efter att en giltig begäran från Bolaget eller Fordringshavare mottagits av Agenten, genom att sända en kallelse till varje Fordringshavare som är registrerad som sådan vid det datum som väljs av Agenten och som infaller minst fem (5) Bankdagar innan dagen då kallelsen skickas.

Kallelse ska innehålla (i) tid för Fordringshavarmötet, (ii) plats för Fordringshavarmötet, (iii) dagordning för Fordringshavarmötet (inklusive eventuella beslutsförslag som tillhandahållits av en eller flera Fordringshavare), (iv) datum då en person måste vara registrerad som Fordringshavare för att kunna utöva sin rätt som sådan vid Fordringshavarmötet, samt (v) ett fullmaktsformulär. Endast ärenden som inkluderats i kallelsen får beslutas vid Fordringshavarmötet. Om deltagande på Fordringshavarmötet är villkorat av att Fordringshavaren på förhand meddelar sin avsikt att delta på Fordringshavarmötet ska detta anges i kallelsen.

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

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

Ingen direkt åtgärd av Fordringshavarna

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

Preskription

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

Tillämplig lag

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

CSD

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

Agent

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

Emissionsinstitut

Är initialt ABG Sundal Collier ASA, Org. Nr. 883 603 362, och därefter varje annan part som ersätter det som Emissionsinstitut i enlighet med Villkoren och CSD-Reglerna.

Kreditvärdering

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

Användning av emissionslikviden

Emissionslikviden har använts till för refinansieringen av Existerande Obligationer och för allmänna företagsändamål, inkluderat Transaktionskostnader.

VERKSAMHETSBEKRIVNING

Verksamhetsöversikt

Bong är verksam inom tillverkning av kuvert och lätta förpackningar på den Europeiska marknaden. Bolaget har omkring 1 400 anställda och 18 produktions- och tryckerianläggningar och bedriver verksamhet i totalt 12 europeiska länder. Per den 30 juni 2018 var, för år 2018, 36 procent av Koncernens försäljning hänförlig till Centraleuropa, 20 procent av Koncernens försäljning hänförlig till Frankrike och Spanien, 21 procent av Koncernens försäljning hänförlig till Norden, Baltikum och Ryssland, 18 procent av Koncernens försäljning hänförlig till Storbritannien och 5 procent av Koncernens försäljning hänförlig till övriga regioner (källa: Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari 2018–30 september 2018).

Bong har en stor och diversifierad kundbas, med totalt över 10 000 kunder. 2017 stod den största kunden för 4 procent av Koncernens omsättning. De 25 största kunderna tillsammans stod för 35 procent av Koncernens försäljning (källa: Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2017).

Produktsortiment

Bong är verksam inom två huvudsakliga produktområden, kuvert och lätta förpackningar. Kuvert är det största produktområdet, med ungefär 80 procent av Koncernens intäkter (lätta förpackningar står för ungefär 20 procent av Koncernens intäkter) (källa: Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari 2018–30 september 2018).

Kuvert

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

De flesta kuvert används för att skicka transaktionsrelaterad post och för adresserad direktreklam.

Bongs totala kuvertförsäljning uppgick 2017 till 1 700 miljoner SEK (ca 1 700 miljoner SEK 2016) (källa: Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2016 och 2017).

Transaktionsrelaterad post

Bong erbjuder marknaden ett brett sortiment kuvert för dokument som fakturor, kontoutdrag, myndighetspost, avier, lönebesked och avtal – såväl standardkuvert som kuvert i specialutförande.

Adresserad direktreklam

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

Lätta förpackningar

För användning inom detaljhandeln och e-handeln, t.ex. för syftet att skicka eller överlämna lättare föremål, samt specialiserade behov hos vissa branscher, erbjuder Bong dedikerade förpackningslösningar. Standardsortimentet omfattar bland annat vadderade och expanderbara påsar i olika material, format och utföranden, förpackningar i wellpapp och kartong, foldrar, fickor och tuber.

Presentförpackningar och bärkassar för detaljhandeln

Bong erbjuder butiker och butikskedjor ett stort sortiment av present- och butiksemballage där alla förpackningar är skräddarsydda för att kommunicera kundernas varumärken.

Förpackningar för e-handeln

Bongs sortiment omfattar förpackningsmaterial och förpackningar, såsom bubbelpåsar och vadderade påsar, som används av e-handelsföretag. ColdSeal[®], ett kallförseglingmaterial för automatiserad packning av stora volymer, ger Bongs kunder möjligheten att fokusera på ökad produktivitet och konsekvent kvalitet.

Säkerhetsförpackningar

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

Bong har ett avtal med det amerikanska kemiföretaget DuPont[™] som ger exklusiv rätt att inom Europa tillverka, sälja och marknadsföra kuvert och postemballage gjorda av Tyvek[®]. Materialet är slitstarkt och vattenavstötande.

Den mjuka, ljusa ytan gör också att det sticker ut bland andra material. Tyvek® lämpar sig väl för kuvert som ska rymma ömtåliga, värdefulla och sofistikerade varor och dokument. Resedokumentfickorna ScanSafe® är tillverkat av materialet Tyvek®. ScanSafe® som rymmer till exempel pass, kreditkort, biljett, boardingkort, mobiltelefon och bilnycklar ger ett skydd mot stöld av personliga data.

Marknadsöversikt

Kuvertmarknaden i Europa

Den europeiska kuvertmarknaden uppskattas av Bolaget till cirka 60 miljarder enheter med ett värde om cirka 12-13 miljarder SEK i producentledet. De största marknaderna är Tyskland, Storbritannien och Frankrike. Konsumtionen av kuvert i Skandinavien, Västeuropa och Nordeuropa beräknas till ungefär 200–250 kuvert per person och år. I Västeuropa svarar företag för den helt övervägande delen av kuvertanvändningen. Företagsposten kan delas in i transaktionspost och adresserad direktreklam.

ADR svarar för en betydande del av den europeiska kuvertmarknaden. Antalet försändelser uppskattas av Bolaget till cirka 18 miljarder enheter, vilket motsvarar cirka 30 procent av den europeiska kuvertmarknaden, mätt i volym. Adresserad direktreklam har sedan millennieskiftet tappat andel av den totala reklammarknaden till alternativ som framförallt elektroniska media. Marknaden för adresserad direktreklam i Europa väntas minska ytterligare i termer av volym men öka något i försäljningsvärde från nu och fram till 2021.

Bolaget uppskattar att förbrukningen på de östeuropeiska marknaderna uppgår till mellan 20 och 70 kuvert per person per år beroende på land och växer med cirka 5-10 procent per år. De östeuropeiska ekonomierna växer från en låg nivå men snabbare än i väst. I dessa länder där kontantbetalning tidigare dominerade blir konsumtionskrediter och transaktionspost allt vanligare. Elektroniska media är inte lika utbredda som i väst vilket innebär att e-post inte ersätter fysisk post i samma utsträckning.

Den svaga efterfrågeutvecklingen under 2017 drev på den pågående konsolideringen av kuvertmarknaden i Västeuropa. En av Bongs huvudkonkurrenter på den europeiska marknaden, Mayer Kuvert, har sålt sin produktionsanläggning för tilltryck i Österrike till IMARCO-Group. Vidare har BlessOF i Tyskland, som är en del av Mayer Kuvert, stängts vilket får till effekt att överkapaciteten minskar på den tyska marknaden. Samtliga betydande aktörer i Europa arbetar med anpassning av kostnader och kapacitet.

Marknaden för lätta förpackningar

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

Inköp av varor på nätet svarar för en stor del av konsumtionen, enligt en undersökning avseende 12 länder i Västeuropa med totalt 260 miljoner konsumenter. Av undersökningen framgår att inköp av varor på nätet i de undersökta länderna i Västeuropa och Skandinavien år 2017 uppgick till sammanlagt 181 miljarder EUR, vilket innebär i huvudsak oförändrad nivå jämfört med föregående år.²

Historik

- Bong grundades 1737 som ett bokbinderi i Lund, Sverige.
- 1808 flyttar Bong till Kristianstad och etablerar sig som ett välkänt bokbinderi.
- 1905 expanderar bokbinderiet med en tryckeri- och kartongfabrik.
- 1920 installeras den första kuvertmaskinen och Bong utvecklas till en kuvertproducent.
- 1984 förvärvades Esseltes kuvertfabrik i Norrköping.
- 1988 påbörjades en expansion utanför Sverige genom förvärvet av kuverttillverkaren Dreyer i Norge. Samma år introducerades Bolaget på Stockholmsbörsens OTC-aktielista (senare OMX) och omsättningen passerade 200 miljoner SEK.
- 1990 förvärvades kuvertfabriken Rudolf Olsen i Köpenhamn, Danmark.
- 1994 övertogs Karlslunda Pappersindustri i Smedby, Kalmar. Omsättningen passerade 500 miljoner SEK.
- 1995 etablerades verksamheten i Belgien. Bolagen Enveltec och Novelco förvärvades och samlokaliseras till Novelco i Soignes, Belgien.

² E-handeln i Europa 2017, PostNord. Rapporten bygger på intervjuer med 11 000 konsumenter som genomförts i representativa urval med privatpersoner i åldrarna 15-79 år i Belgien, Danmark, Finland, Frankrike, Italien, Nederländerna, Norge, Polen, Spanien, Storbritannien, Sverige och Tyskland.

- 1997 övertogs Nordens största kuverttillverkare AB Sture Ljungdahl i Nybro från Munksjö.
- 2000 övertogs Wolf Bauwens Group och Rexams kuvertfabrik i Milton Keynes, Storbritannien, förvärvades. Bong hade nu etablerat tillverkning i alla de nordiska länderna samt i Estland, Polen, Tyskland, Belgien, Storbritannien och Irland. Förvärven innebar att starka positioner etablerades på de stora tyska och engelska marknaderna. Koncernen blev samtidigt en av Europas ledande kuvertproducenter och den största tillverkaren i norra Europa med en omsättning som passerade 2 miljarder SEK.
- 2001 överläts pärmverksamheten genom en management buy-out. Kuvertproduktionen blev därigenom Bongs enda verksamhet.
- 2004 ingick Bong en strategisk allians med den franska tillverkaren Hamelin. Det finska Bolaget Kirjekuori förvärvades.
- 2005 påbörjades uppbyggnaden av kuvertproduktion i Ryssland och Propac infördes som en del av Bong.
- Under 2006 förvärvades RCT i Tyskland, 60 procent av Voet International i Holland samt bolag i Storbritannien och Estland.
- 2007 förvärvade Bong 50 procent av det tyska kuverttryckeriet Lober. Bong avvecklade även sin produktionsanläggning i Warszawa, Polen. Stängningen var ett led i Koncernens arbete att förbättra produktiviteten och kostnadsstrukturen.
- 2008 förvärvades ytterligare 28 procent av aktierna i Voet International. I slutet av året förvärvades dessutom ytterligare 20 procent av det tyska kuverttryckeriet Lober.
- 2009 förvärvades 45 procent av den brittiska förpackningsgrossisten Packaging First och 50 procent av kuvertföretaget DM Qvert förvärvades.
- 2010 förvärvades 50 procent av det brittiska specialkuvertföretaget Image Envelopes. Förvärvet var ett led i Bongs strategi att öka sin andel inom direktreklamsmarknaden. Image Envelope hanteras som ett intressebolag i Koncernen. Vidare förvärvades Tycons produktionsenhet i Luxemburg samt Hamelins kuvertverksamhet.
- Under tredje kvartalet 2015 avslutades det omstruktureringsprogram som Bolaget inledde under hösten 2013 vilket har resulterat i en minskning av antalet produktions- och tryckerianläggningar från 37 till 23, minskat personalstyrkan med cirka 500 anställda vilket medför årliga kostnadsbesparingar om cirka 220 miljoner SEK.
- 2016 stängdes en fabrik i Luxemburg och produktionen flyttades till Frankrike.
- Under 2017 anslöt Bong sig till Global Compact. Global Compact är ett FN-lett inaktivt som består av ett världsomspännande nätverk av företag som integrerar Global Compacts tio principer i strategi, verksamhet och kultur.
- Under tredje kvartalet 2017 flyttades all tilltrycksproduktion från Norge till Sverige, flytten ledde till årliga besparingar på totalt 14 miljoner SEK.
- I januari 2018 fattade InterMail det strategiska beslutet att upphöra med sin kuverttillverkningen i Norden. Bong tog över tillverkningen och svarar för leveranser till InterMails kuvertkunder. Överenskommelsen innefattade en royaltybetalning från Bong till InterMail under de kommande tre åren. Transaktionen genomfördes i mars 2018.
- Under april månad 2018 avvecklade Bong sitt 50 procentiga ägande av Postac LLC i Ryssland. Bolaget kommer att drivas vidare av den tidigare minoritetsägaren med fokus på den ryska marknaden. Köpeskillingen om ca 16 MSEK ska erhållas under en treårsperiod med början under tredje kvartalet 2018. Bong kommer under denna period fortsatt använda Postac LC som leverantör och intäkterna från den försäljningen ska Postac LC använda till betalning av köpeskillingen.

Investeringar

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

UTVALD HISTORISK FINANSIELL INFORMATION

Nedanstående utvalda historiska finansiella information i sammandrag avseende helåren 2016 och 2017 är hämtad från Bongs årsredovisning för räkenskapsåret 2017, som upprättats i enlighet med IFRS och reviderats av Bolagets revisor. Informationen avseende de första nio månaderna 2017-2018 är hämtad från Bongs delårsrapport för perioden januari-september 2018, som är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen. Delårsrapporten är översiktligt granskad av Bolagets revisor. För ytterligare information om hur redovisning skett hänvisas till ”Redovisningsprinciper” på sidan 28 och framåt i Bongs årsredovisning för 2017, sidan 27 och framåt i Bongs årsredovisning för 2016 och sidan 5 i Bongs delårsrapport för perioden januari-september 2018, vilka i de delar som anges i avsnittet ”Införlivande genom hänvisning m.m. – Legala frågor och kompletterande information” införlivats genom hänvisning.

Informationen nedan ska läsas tillsammans med Bongs årsredovisningar för räkenskapsåren 2016-2017 samt delårsrapporten för perioden januari-september 2018, vilka i de delar som anges i avsnittet ”Införlivande genom hänvisning m.m. – Legala frågor och kompletterande information” införlivats genom hänvisning. Samtliga rapporter finns tillgängliga på Bongs hemsida, www.bong.com.

För en beskrivning av den finansiella utvecklingen mellan de finansiella perioderna hänvisas till Bongs årsredovisningar för räkenskapsåren 2016-2017 samt till delårsrapporten för perioden januari-september 2018, vilka i de delar som anges i avsnittet ”Införlivande genom hänvisning m.m. – Legala frågor och kompletterande information” införlivats genom hänvisning.

Resultaträkning för Koncernen i sammandrag

| MSEK | jan-sept 2018 | jan-sept 2017 | jan-dec 2017 | jan-dec 2016 |
|---|---------------|---------------|--------------|--------------|
| Nettoomsättning | 1 617,2 | 1 517,3 | 2 095,3 | 2 134,5 |
| Kostnad för sålda varor | -1 349,5 | -1 241,4 | -1 714,2 | -1 761,7 |
| Bruttoresultat | 267,7 | 275,9 | 381,1 | 372,9 |
| Försäljningskostnader | -143,1 | -131,8 | -181,5 | -191,4 |
| Administrationskostnader | -109,9 | -112,6 | -146,4 | -155,2 |
| Summa övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader | 18,8 | -3,4 | -8,0 | -17,4 |
| Rörelseresultat | 33,5 | 28,1 | 45,2 | 8,8 |
| Summa finansiella intäkter och kostnader | -33,5 | -33,3 | -44,1 | 384,1 |
| Jämförelsestörande poster, finansnetto | -10,4 | - | - | 429,9 |
| Resultat före skatt | -10,4 | -5,2 | 1,1 | 392,9 |
| Skatt på årets/periodens resultat | -14,5 | -11,9 | -9,9 | -95,8 |
| PERIODENS RESULTAT | -24,9 | -17,2 | -8,8 | 297,1 |
| Hänförligt till: | | | | |
| Moderbolagets aktieägare | -26,3 | -19,6 | -12,4 | 295,2 |
| Innehav utan bestämmande inflytande | 1,4 | 2,5 | 3,6 | 1,9 |

Rapport över Koncernens totalresultat i sammandrag

| MSEK | jan-jun 2018 | jan-jun 2017 | jan-dec 2017 | jan-dec 2016 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Periodens resultat | -24,9 | -17,2 | -8,8 | 297,1 |
| Övrigt totalresultat | | | | |
| Poster som inte ska återföras i resultaträkningen | -3,9 | -1,1 | - | -15,1 |
| Poster som senare kan återföras i resultaträkningen | 35,1 | -1,0 | 13,3 | 6,0 |
| Övrigt totalresultat efter skatt | 31,2 | -2,1 | 13,3 | -9,2 |
| SUMMA TOTALRESULTAT | 6,3 | -19,3 | 4,5 | 288,0 |
| Hänförligt till: | | | | |
| Moderbolagets aktieägare | 4,9 | -21,7 | 0,9 | 287,6 |
| Innehav utan bestämmande inflytande | 1,4 | 2,5 | 3,6 | 1,9 |

Balansräkning för Koncernen i sammandrag

| MSEK | 30 sept 2018 | 30 sept 2017 | 31 dec 2017 | 31 dec 2016 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| TILLGÅNGAR | | | | |
| Anläggningstillgångar | | | | |
| Immateriella tillgångar | 617,1 | 597,3 | 603,3 | 600,7 |
| Materiella anläggningstillgångar | 187,5 | 210,6 | 208,8 | 228,8 |
| Finansiella anläggningstillgångar | 144,1 | 144,6 | 146,1 | 147,1 |

| MSEK | 30 sept 2018 | 30 sept 2017 | 31 dec 2017 | 31 dec 2016 |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Summa anläggningstillgångar | 948,7 | 952,5 | 958,3 | 976,6 |
| Omsättningstillgångar | | | | |
| Varulager m.m. | 221,6 | 210,4 | 189,3 | 186,5 |
| Kortfristiga fordringar | 410,7 | 340,0 | 354,6 | 356,2 |
| Likvida medel | 68,3 | 101,3 | 124,1 | 89,9 |
| Summa omsättningstillgångar | 700,6 | 651,7 | 667,9 | 632,6 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | 1 649,3 | 1 604,1 | 1 626,2 | 1 609,2 |

EGET KAPITAL OCH SKULDER

| | | | | |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Eget kapital | 700,0 | 674,8 | 696,2 | 697,3 |
| Långfristiga skulder | 450,8 | 430,0 | 437,3 | 430,1 |
| Kortfristiga skulder | 498,5 | 499,4 | 492,7 | 481,8 |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | 1 649,3 | 1 604,1 | 1 626,2 | 1 609,2 |

Förändringar i eget kapital för Koncernen i sammandrag (räkenskapsåren 2016 och 2017)

| MSEK | Hänförligt till moderbolagets aktieägare | | | Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat | Innehav utan be- stämmande inflytande | Summa eget kapital |
|--|--|---------------------------|-------------------|--|---|-----------------------|
| | Aktiekapital | Övrigt skjutet kapital | till- Reserver | | | |
| Ingående balans per 1 januari 2016 | 235,0 | 699,3 | -25,8 | -595,1 | 3,7 | 317,1 |
| Totalresultat | | | | | | |
| Årets resultat | - | - | - | 295,2 | 1,9 | 297,1 |
| Övrigt totalresultat | | | | | | |
| Poster som inte ska återföras i resultaträkningen | - | - | - | -15,1 | - | -15,1 |
| Poster som senare kan återföras i resultaträkningen | - | - | 6,0 | - | - | 6,0 |
| Summa övrigt totalresultat | - | - | 6,0 | -15,1 | 0 | -9,1 |
| Summa totalresultat | - | - | 6,0 | 280,1 | 1,9 | 288,0 |
| Transaktioner med aktieägare | 1,6 | 104,1 | 0 | -12,0 | -1,5 | 92,2 |
| UTGÅENDE BALANS PER 31 DECEMBER 2016 | 236,5 | 803,4 | -19,8 | -327,0 | 4,1 | 697,3 |
| Ingående balans per 1 januari 2017 | 236,5 | 803,4 | -19,8 | -327,0 | 4,1 | 697,3 |
| Totalresultat | | | | | | |
| Årets resultat | - | - | - | -12,4 | 3,6 | -8,8 |
| Övrigt totalresultat | | | | | | |
| Poster som inte ska omklassificeras till resultaträkningen | - | - | - | -0,4 | - | -0,4 |
| Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen | - | - | 13,8 | - | -0,1 | 13,7 |
| Summa övrigt totalresultat | - | - | 13,8 | -0,4 | -0,1 | 13,3 |
| Summa totalresultat | - | - | 13,8 | -12,8 | 3,5 | 4,5 |
| Transaktioner med aktieägare | 0 | -3,3 | 0 | -5,6 | 3,4 | -5,6 |
| UTGÅENDE BALANS PER 31 DECEMBER 2017 | 236,5 | 800,1 | -6,1 | -345,4 | 11,0 | 696,2 |

Förändringar i eget kapital för Koncernen i sammandrag (januari–september 2017 respektive 2018 och januari–december 2017)

| MSEK | jan-sept 2018 | jan-sept 2017 | jan-dec 2017 |
|---|---------------|---------------|--------------|
| Periodens ingående balans | 696,2 | 697,3 | 697,3 |
| Nedskrivning av aktiekapital | - | - | - |
| Obligationslån/Konvertibelt förlagslån | -2,5 | -2,5 | -3,3 |
| Utdelning till innehavare utan betydande inflytande | - | -1,5 | -2,9 |
| Emissionskostnad | - | - | - |
| Innehav utan bestämmande inflytande | 0,0 | 0,7 | 0,6 |
| Summa totalresultat | 6,3 | -19,3 | 4,5 |
| Periodens utgående balans | 700,0 | 674,8 | 696,2 |

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

| MSEK | jan-sept 2018 | jan-sept 2017 | jan-dec 2017 | jan-dec 2016 |
|--|---------------|---------------|--------------|---------------|
| DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN | | | | |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital | 3,5 | 12,3 | 37,3 | 23,2 |
| Förändring av rörelsekapital | -60 | 9,8 | 12,6 | 31,0 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | -56,5 | 22 | 49,9 | 54,2 |
| INVESTERINGSVERKSAMHET | | | | |
| Kassaflöde från investeringsverksamhet | -2,2 | -6,5 | -10,0 | -24,3 |
| Kassaflöde efter investeringsverksamhet | -58,7 | 15,5 | 39,9 | 29,9 |
| FINANSIERINGSVERKSAMHET | | | | |
| Kassaflöde från finansieringsverksamhet | -0,2 | -4,4 | -7,3 | -186,2 |
| Periodens kassaflöde | -58,9 | 11,2 | 32,6 | -156,3 |
| Likvida medel vid periodens början | 124,1 | 89,9 | 89,9 | 244,3 |
| Kursdifferens i likvida medel | 3,1 | 0,3 | 1,6 | 1,9 |
| LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT | 68,3 | 101,3 | 124,1 | 89,9 |

Nyckeltal för Koncernen

Nedanstående nyckeltal är hämtade från Bongs delårsrapport för perioden 1 januari 2018–30 september 2018, förutom nyckeltal för perioden januari 2016–december 2016, vilka är hämtade från Bongs bokslutskommuniké för perioden 1 januari 2017–31 december 2017.

| Nyckeltal, MSEK (avrundat till heltal, förutom resultat per aktie) | Juli-september 2018 | Juli-september 2017 | Januari-september 2018 | Januari-september 2017 | Oktober 2017–september 2018 | Januari–december 2017 | Januari–december 2016 |
|--|---------------------|---------------------|------------------------|------------------------|-----------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Nettoomsättning | 536 | 491 | 1 617 | 1 517 | 2 195 | 2 095 | 2 135 |
| Rörelseresultat före avskrivningar | 22 | 13 | 66 | 62 | 95 | 91 | 61 |
| Jämförelsestörande poster, finansnetto | - | - | -10 | - | -10 | - | 430 |
| Justerat rörelseresultat före avskrivningar | 18 | 13 | 60 | 62 | 96 | 96 | 79 |
| Justerat rörelseresultat före avskrivningar, % | 3,4% | 2,7% | 3,7% | 4,1% | 4,3% | 4,6% | 3,7% |
| Rörelseresultat | 12 | 2 | 33 | 28 | 51 | 45 | 9 |
| Resultat före skatt | 1 | -8 | -10 | -5 | -4 | 1 | 393 |
| Resultat efter skatt | -4 | -13 | -25 | -17 | -17 | -9 | 297 |
| Resultat per aktie, SEK | -0,02 | -0,06 | -0,12 | -0,08 | -0,08 | -0,06 | 1,42 |
| Kassaflöde efter investeringsverksamhet | -12 | 9 | -59 | 16 | -34 | 40 | 30 |
| Soliditet, % | 42,4% | 42,1% | 42,4% | 42,1% | 42,4% | 42,8% | 43,3% |

Definitioner av finansiella nyckeltal som inte definieras enligt IFRS (alternativa nyckeltal)

| Alternativt nyckeltal | Definition | Visas för att |
|-----------------------|------------|---------------|
|-----------------------|------------|---------------|

| Alternativt nyckeltal | Definition | Visas för att |
|--|---|---|
| Justerat rörelseresultat före avskrivningar | Rörelseresultat före avskrivningar exklusive jämförelsestörande poster | Nyckeltalet mäter prestation utifrån operationella aktiviteter före nedskrivningar, avskrivningar, ränta och skatt, och isolerar jämförelsestörande poster. |
| Justerat rörelseresultat före avskrivningar, % | Justerat rörelseresultat före avskrivningar dividerat med nettoomsättning | Nyckeltalet sätter rörelseresultat före avskrivningar i förhållande till nettoomsättning. |
| Rörelseresultat före avskrivningar | Rörelseresultat före nedskrivningar och avskrivningar | Nyckeltalet mäter prestation utifrån operationella aktiviteter före nedskrivningar, avskrivningar, ränta och skatt. |
| Soliditet, % | Eget kapital dividerat med tillgångar | Nyckeltalet är ett mått på hur stor del av Koncernens tillgångar som finansierats genom eget kapital. |

Härledningar av finansiella nyckeltal som inte definieras enligt IFRS (alternativa nyckeltal)

| Rörelseresultat före avskrivningar, MSEK | Juli-september 2018 | Juli-september 2017 | Januari-september 2018 | Januari-september 2017 | Oktober 2017–september 2018 | Januari–december 2017 | Januari–december 2016 |
|--|---------------------|---------------------|------------------------|------------------------|-----------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Rörelseresultat | 11,7 | 2,1 | 33,5 | 28,1 | 50,6 | 45,2 | 8,8 |
| Nedskrivningar och avskrivningar | 10,7 | 11,1 | 32,7 | 34,0 | 44,9 | 46,2 | 51,8 |
| Rörelseresultat före avskrivningar, MSEK (avrundat till heltal) | 22 | 13 | 66 | 62 | 95 | 91 | 61 |

| Justerat rörelseresultat före avskrivningar, MSEK | Juli-september 2018 | Juli-september 2017 | Januari-september 2018 | Januari-september 2017 | Oktober 2017–september 2018 | Januari–december 2017 | Januari–december 2016 |
|---|---------------------|---------------------|------------------------|------------------------|-----------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Rörelseresultat före avskrivningar | 22 | 13 | 66 | 62 | 95 | 91 | 61 |
| Jämförelsestörande poster | 4 | 0 | 6 | 0 | 1 | -5 | -18 |
| Justerat rörelseresultat före avskrivningar, MSEK (avrundat till heltal) | 18 | 13 | 60 | 62 | 96 | 96 | 79 |

| Justerat rörelseresultat före avskrivningar, % | Juli-september 2018 | Juli-september 2017 | Januari-september 2018 | Januari-september 2017 | Oktober 2017–september 2018 | Januari–december 2017 | Januari–december 2016 |
|---|---------------------|---------------------|------------------------|------------------------|-----------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Justerat rörelseresultat före avskrivningar (MSEK) | 18 | 13 | 60 | 62 | 96 | 96 | 79 |
| Nettoomsättning (MSEK) | 536 | 491 | 1 617 | 1 517 | 2 195 | 2 095 | 2 135 |
| Justerat rörelseresultat före avskrivningar, % | 3,4% | 2,7% | 3,7% | 4,1% | 4,3% | 4,6% | 3,7% |

| Soliditet, % | 30 september 2018 | 30 september 2017 | 31 december 2017 | 31 december 2016 |
|---------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|
| Eget kapital (MSEK) | 700,0 | 674,8 | 696,2 | 697,3 |
| Tillgångar (MSEK) | 1 649,3 | 1 604,1 | 1 626,2 | 1 609,2 |
| Soliditet, % | 42,4% | 42,1% | 42,8% | 43,3% |

STYRELSE, KONCERNLEDNING OCH REVISOR

Styrelse

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

Christian Paulsson

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

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot och verkställande direktör i hubbr AB. Styrelseledamot i Huntway AB, Makalös AB, Paulsson Advisory AB och hubbr Finance AB.

Innehav: 9 126 695 aktier genom Paulsson Advisory AB.

Eric Joan

Född 1964. Styrelseledamot sedan 2010.

Andra pågående uppdrag: Verkställande direktör för Hamelin Group.

Innehav: -

Mikael Ekdahl

Född 1951. Styrelseledamot sedan 2001. Ordförande i Revisionsutskottet och ledamot i Ersättningsutskottet.

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i AAK AB (publ), vice styrelseordförande i Melker Schörling AB (publ), styrelseordförande i Absolent Group AB, styrelseordförande i Mikael Ekdahl AB. Styrelsesuppleant i Melker Schörling Tjänste AB.

Innehav: 60 000 aktier.

Stéphane Hamelin

Född 1961. Styrelseledamot sedan 2010. Ledamot i Ersättningsutskottet.

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande för Holdham S.A.

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

Stefan Lager

Född 1962. Styrelseledamot sedan 2017.

Andra pågående uppdrag: VD för Beijer Electronics.

Innehav: -

Helena Persson

Född 1970. Styrelseledamot sedan 2015.

Andra pågående uppdrag: Styrelsesuppleant i Indus Consulting AB.

Innehav: 50 000 aktier.

Christer Muth

Född 1954. Arbetstagarrepresentant sedan 2008. Representant för PTK.

Andra pågående uppdrag: -

Innehav: -

Mats Persson

Född 1963. Suppleant sedan 2001 Representant för Grafiska Personalklubben.

Andra pågående uppdrag: -

Innehav: -

Koncernledning

Kai Steigleder

Född 1963. Verkställande direktör och Affärsenhetschef Centraleuropa.

Andra pågående uppdrag: -

Innehav: 42 000 aktier.

Pia Fjellander

Född 1958. Ekonomidirektör (CFO).

Andra pågående uppdrag: -

Innehav: -

Jeff Greenleaf

Född 1962. Affärsenhetschef Storbritannien.

Andra pågående uppdrag: -

Innehav: 55 000 aktier.

Pascal Gravouille

Född 1962 Affärsenhetschef Sydeuropa och Nordafrika. Affärsenhetschef Retail.

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i MailInside.

Innehav: 83 500 aktier.

Krzysztof Kubasiak

Född 1973. Affärsenhetschef Norden.

Andra pågående uppdrag: -

Innehav: -

Övrig information om styrelse och koncernledning

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

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

Revisor

PricewaterhouseCoopers AB i Malmö har varit revisor i Bolaget under räkenskapsåren 2016 och 2017. Auktoriserade revisorn Lars Nilsson var huvudansvarig revisor och auktoriserade revisorn Christer Olausson var huvudansvarig revisor. Bongs revisorer väljs av årsstämman för en period av 1 år. Vid årsstämman den 16 maj 2018 omvaldes revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB, med auktoriserade revisorn Lars Nilsson som huvudansvarig för en mandatperiod om ett år med auktoriserade revisorn Christer Olausson som medrevisor.

BOLAGSSTYRNING

Bolagsstyrning inom Bong

Bolagsstyrningen inom Bong baseras på tillämplig lagstiftning, regelverket för emittenter på Nasdaq Stockholm samt olika interna riktlinjer. Den senaste versionen av Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") publicerades i november 2016 och omfattar alla noterade företag från och med den 1 november 2016.

Bong tillämpar Koden och i de fall Bolaget har valt att avvika från Kodens regler redovisas en motivering under respektive avsnitt i bolagsstyrningsrapporten. Bong avviker från Koden genom att styrelsen har utsett ett revisionsutskott som endast består av två styrelseledamöter; Mikael Ekdahl, ordförande och Christian Paulsson. Christian Paulsson är en av Bongs större aktieägare varför det är naturligt att en av dessa finns representerade i utskottet jämte en oberoende styrelseledamot. Då övriga styrelseledamöter täcker andra verksamheter inom Koncernen har det bedömts som tillräckligt med två ledamöter i revisionsutskottet.

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

Styrelsen

Sammansättning och oberoende

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

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

Styrelsens bedömning av ledamöternas oberoende i förhållande till Bolaget, dess ledning och större aktieägare utifrån kraven i Koden är att alla styrelseledamöter utom en (Stéphane Hamelin) är oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning. Av styrelseledamöterna anses alla förutom Stéphane Hamelin, Christian Paulsson och Eric Joan oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare. Bolaget uppfyller därmed Kodens krav på oberoende.

Styrelsens utskott

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

Ersättningsutskottet

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

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

Revisionsutskottet

Revisionsutskottet består av Mikael Ekdahl, ordförande och Christian Paulsson.

Utskottet har till uppgift att övervaka att Bolagets redovisning upprättas med full integritet till skydd för aktieägares och övriga parter intresse samt särskilt ansvara för att granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och då särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandhåller bolaget andra tjänster än revision. Dessutom ska revisionsutskottet godkänna alla tillåtna icke-revisionstjänster, utfärda riktlinjer för tillåtna skatte- och värderingstjänster, övervaka att arvodet för tillåtna icke-revisionstjänster inte överstiger 70%-regeln samt

övervaka revisorns bedömning av sin opartiskhet och självständighet. 70%-regeln innebär att arvudet för rådgivningstjänster inte får överstiga 70 procent av de tre senaste årens genomsnittliga revisionsarvode.

AKTIER OCH ÄGARSTRUKTUR

Aktieinformation

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

Ägarstruktur

I tabellen nedan anges Bongs största aktieägare per den 28 september 2018.

| Ägare/förvaltare/depåbank | Andel aktier och röster, % |
|--|----------------------------|
| Holdham S.A. | 25,02 |
| Ålandsbanken i ägares ställe | 9,59 |
| Svolder Aktiebolag | 7,71 |
| Theodor Jeansson | 4,47 |
| Paulsson Advisory AB | 4,32 |
| Gomobile Nu AB | 4,15 |
| John Mikael Holtz Elvesjö | 2,77 |
| Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension | 2,75 |
| SEB Life International Assurance | 2,61 |
| Dan Drottman | 2,23 |
| Totalt 10 största aktieägarna | 65,62 |
| Övriga aktieägare | 34,38 |
| Totalt | 100,0 |

LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

Allmän bolags- och koncerninformation

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

Bolaget är moderbolag i Koncernen, som består av 26 rörelsedrivande enheter. Samtliga rörelsedrivande dotterbolag är helägda varav dotterbolagen Bong International AB och Bong GmbH är direkt helägda av Bong AB medan resterande dotterbolag ägs indirekt genom Bong International AB. Ett undantag är Bong Danmark A/S i Danmark, som ägs till 60 procent. Bolaget är ett holdingbolag och bedriver ingen egen verksamhet. Bolaget är därför beroende av att det inkommer tillräckligt med inkomst från övriga enheters verksamhet inom Koncernen. Dessa enheter är legalt åtskilda från Bolaget. Möjligheten för verksamma företag inom Koncernen att göra utbetalningar till Bolaget är bland annat beroende av tillgången av disponibla medel, företagsrestriktioner, villkor för varje företags skuldsättning och nationell lagstiftning.

Bongs verksamhetsföremål innefattar att idka tillverkning och försäljning av grafiska produkter, kuvert, pärmar och andra bokbinderiartiklar, att äga och förvalta fast och lös egendom, att försälja och uthyra maskiner och inventarier, företrädesvis inom den grafiska branschen, att bedriva finansieringsrörelse, dock att sådan verksamhet varom stadgas i lag (1992:1610) om finansieringsverksamhet endast skulle kunna bedrivas i dotterbolag, samt att driva annan med ovanstående rörelseslag förenlig verksamhet. Föremålet för Bongs verksamhet återfinns i § 2 i Bolagets bolagsordning.

Väsentliga avtal

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

Väsentliga förändringar

Det har inte inträffat några väsentliga förändringar avseende Bongs finansiella ställning eller ställning på marknaden sedan den senaste period för vilken delårsinformation har offentliggjorts.

Väsentliga händelser

Inga händelser har nyligen inträffat som skulle kunna ha en väsentlig inverkan på bedömningen av Bolagets solvens.

Väsentliga tendenser

Inga väsentliga negativa förändringar har ägt rum i Bolagets framtidsutsikter sedan den senaste reviderade finansiella rapporten offentliggjordes.

Aktieägaravtal m.m.

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

Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

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

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

Referensvärde

På dagen för detta Prospekt är inte administratören av STIBOR (Bankföreningen) inkluderad i ESMA:s register över administratörer i enlighet med artikel 36 i Europaparlamentets och Rådets Förordning (EU) 2016/1011.

Rådgivare

Bolagets finansiella rådgivare i samband med noteringen av Obligationer på Nasdaq Stockholm är ABG Sundal Collier AB. ABG Sundal Collier AB (samt till dem närstående företag) har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Bolaget för vilka de erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning. Mannheimer Swartling Advokatbyrå AB är Bolagets legala rådgivare i samband med noteringen av Obligationer på Nasdaq Stockholm.

Införlivande genom hänvisning m.m.

Vissa delar i Bongs finansiella rapporter för räkenskapsåren 2016-2017 samt för perioden januari-september 2018 utgör en del av detta Prospekt och ska läsas som en del därav. Dessa återfinns i Bongs årsredovisningar för räkenskapsåren 2016-2017 samt i delårsrapporten för perioden januari-september 2018 enligt följande:

- Bongs årsredovisning för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2017: sidorna 15-19 (förvaltningsberättelse), sidan 21 (balansräkning för Koncernen), sidan 20 (resultaträkning för Koncernen), sidan 20 (rapport över totalresultat för Koncernen), sidan 22 (förändringar i eget kapital för Koncernen), sidan 23 (kassaflödesanalys för Koncernen), sidorna 28-43 (redovisningsprinciper och noter) och sidan 44-45 (revisionsberättelse),
- Bongs årsredovisning för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2016: sidorna 14-18 (förvaltningsberättelse), sidan 20 (balansräkning för Koncernen), sidan 19 (resultaträkning för Koncernen), sidan 19 (rapport över totalresultat för Koncernen), sidan 21 (förändringar i eget kapital för Koncernen), sidan 22 (kassaflödesanalys), sidorna 27-42 (redovisningsprinciper och noter) och sidan 43-44 (revisionsberättelse),
och
- Bongs delårsrapport för perioden januari 2018–september 2018: sidan 5 (redovisningsprinciper), sidan 6 (granskningsrapport), sidan 7 (resultaträkning, rapport över resultat och övrigt totalresultat för Koncernen), sidan 8 (balansräkning och kassaflödesanalys för Koncernen) och sidan 9 (noter).

De delar av Bongs finansiella rapporter som ej införlivats genom hänvisning är ej relevanta för investerarna eller finns på annan plats i Prospektet. Bongs årsredovisningar för räkenskapsåren 2016-2017 har reviderats av Bolagets revisor och revisionsberättelserna är fogade till årsredovisningarna. Delårsrapporten för januari 2018–september 2018 har översiktligt granskats av Bolagets revisor.

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

Tillgängliga handlingar

Följande handlingar hålls tillgängliga för inspektion under kontorstid på Bolagets huvudkontor på Uddevägen 3, 291 25 Kristianstad: (i) Bongs bolagsordning, (ii) Koncernens och Bolagets dotterbolags (om tillämpligt) årsredovisningar för räkenskapsåren 2016 och 2017 (inklusive revisionsberättelser) och (iii) Koncernens delårsrapport för perioden januari 2018–september 2018.

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

VISSA SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

Nedan följer en sammanfattning av vissa svenska skattekonsekvenser av att förvärva, inneha och avyttra Obligationer. Sammanfattningen är baserad på gällande lagstiftning vid tidpunkten för publiceringen av Prospektet. Sammanfattningen behandlar inte alla skattekonsekvenser som kan tänkas uppkomma utan är endast avsedd som allmän information. Exempelvis behandlar sammanfattningen inte rapporteringsreglerna för utbetalare av ränta. Sammanfattningen omfattar inte heller Obligationer som innehas av handelsbolag eller som innehas som lagertillgångar i näringsverksamhet. Vidare omfattar sammanfattningen inte innehav på s.k. investeringssparkonton som omfattas av särskilda regler om schablonbeskattning. Särskilda skatteregler gäller också för vissa typer av investerare, exempelvis investmentföretag och försäkringsföretag. Beskattningen av varje enskild investerare beror på dennes specifika situation. Varje investerare bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

Innehavare av Obligationer som inte har hemvist i Sverige

Med innehavare av Obligationer som inte har hemvist i Sverige avses (a) en fysisk person som inte har skatterättsligt hemvist i Sverige och som inte har någon anknytning till Sverige utöver hans/hennes investering i Obligationerna, eller (b) ett bolag som inte är registrerat i Sverige eller, om registrering inte skett, som inte på grund av någon annan omständighet är att anse som en svensk juridisk person.

Återbetalningar och betalningar av belopp som utgör ränta till en innehavare av Obligationer som inte har hemvist i Sverige är inte föremål för svensk inkomstbeskattning förutsatt att innehavaren inte bedriver verksamhet från ett fast driftställe i Sverige till vilket innehavet av Obligationerna är hänförligt.

Svensk kupongskatt utgår inte på återbetalning eller på räntebetalningar till innehavare av Obligationer som inte har hemvist i Sverige.

Kapitalvinster som kan uppstå när en innehavare av Obligationer som inte har hemvist i Sverige avyttrar Obligationerna blir inte föremål för svensk kapitalvinstbeskattning förutsatt att innehavaren inte bedriver verksamhet från ett fast driftställe i Sverige till vilket innehavet av Obligationerna är hänförligt.

Enligt en särskild skatteregel kan emellertid fysiska personer som inte har skatterättsligt hemvist i Sverige bli föremål för svensk kapitalvinstbeskattning vid försäljning av avyttring av vissa finansiella instrument, beroende på instrumentens klassificering, om de vid något tillfälle under avyttringsåret eller något av de tio föregående kalenderåren har varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel kan emellertid begränsas av skatteavtal mellan Sverige och andra länder.

Innehavare av Obligationer som har hemvist i Sverige

Med innehavare av Obligationer som har hemvist i Sverige avses (a) en fysisk person som har skatterättsligt hemvist i Sverige, eller (b) ett bolag som är registrerat i Sverige eller, om registrering inte skett, som på grund av någon annan omständighet är att anse som en svensk juridisk person.

Betalningar av belopp som utgör ränta till innehavare av Obligationer med hemvist i Sverige är generellt föremål för svensk inkomstbeskattning. Innehavare av Obligationer med hemvist i Sverige kommer också bli föremål för svensk inkomstbeskattning för kapitalvinster som uppstår vid avyttring av Obligationer. Inlösen av Obligationer behandlas skatterättsligt som en avyttring. Återbetalningar av nominellt belopp är inte föremål för svensk inkomstbeskattning.

Svensk kupongskatt utgår inte på återbetalning och betalningar av belopp som utgör ränta till innehavare som har hemvist i Sverige. För innehavare med hemvist i Sverige som är fysiska personer (eller dödsbon efter sådana personer) innehålls dock normalt svensk preliminärskatt med 30 procent på betalningar som utgör ränta. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade Obligationer, av förvaltaren.

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

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



TERMS AND CONDITIONS FOR
BONG AB (publ)
SEK 210,000,000
SENIOR SECURED FLOATING RATE NOTES
ISIN: SE0011281419

SELLING RESTRICTION

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

PRIVACY NOTICE

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

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

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

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

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

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

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

TABLE OF CONTENTS

| | | |
|-----|---|----|
| 1. | DEFINITIONS AND CONSTRUCTION | 49 |
| 2. | STATUS OF THE NOTES..... | 56 |
| 3. | USE OF PROCEEDS | 57 |
| 4. | CONDITIONS FOR DISBURSEMENT..... | 57 |
| 5. | ESCROW OF PROCEEDS | 57 |
| 6. | NOTES IN BOOK-ENTRY FORM..... | 58 |
| 7. | RIGHT TO ACT ON BEHALF OF A NOTEHOLDER..... | 59 |
| 8. | PAYMENTS IN RESPECT OF THE NOTES | 59 |
| 9. | INTEREST | 59 |
| 10. | REDEMPTION AND REPURCHASE OF THE NOTES..... | 60 |
| 11. | TRANSACTION SECURITY | 62 |
| 12. | INFORMATION TO NOTEHOLDERS | 63 |
| 13. | GENERAL UNDERTAKINGS..... | 64 |
| 14. | FINANCIAL COVENANT | 66 |
| 15. | ACCELERATION OF THE NOTES | 66 |
| 16. | DISTRIBUTION OF PROCEEDS | 68 |
| 17. | DECISIONS BY NOTEHOLDERS | 69 |
| 18. | NOTEHOLDERS' MEETING | 71 |
| 19. | WRITTEN PROCEDURE..... | 72 |
| 20. | AMENDMENTS AND WAIVERS | 72 |
| 21. | APPOINTMENT AND REPLACEMENT OF THE AGENT | 73 |
| 22. | APPOINTMENT AND REPLACEMENT OF THE ISSUING AGENT..... | 76 |
| 23. | APPOINTMENT AND REPLACEMENT OF THE CSD | 76 |
| 24. | NO DIRECT ACTIONS BY NOTEHOLDERS..... | 76 |
| 25. | PRESCRIPTION | 76 |
| 26. | NOTICES AND PRESS RELEASES | 77 |
| 27. | FORCE MAJEURE AND LIMITATION OF LIABILITY | 78 |
| 28. | GOVERNING LAW AND JURISDICTION | 78 |

1. DEFINITIONS AND CONSTRUCTION

1.1 Definitions

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

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

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

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

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

“**Agency Agreement**” means the agency agreement entered into on or about 23 May 2018, between the Issuer and the Agent, or any replacement agency agreement entered into after the Issue Date between the Issuer and an agent.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

“**Event of Default**” means an event or circumstance specified in Clause 15.1.

“**Exercise Period**” has the meaning ascribed to it in Clause 10.3.1.

“**Existing Notes**” means the Issuer’s SEK 200,000,000 senior secured fixed rate notes 2015/2018 (ISIN: SE0007820444).

“**Final Maturity Date**” means 19 October 2021 (3 years after the Issue Date), at which date each Note shall be redeemed at a price equal to one hundred (100) per cent. of its outstanding Nominal Amount.

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

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

“**Finance Lease**” means any finance leases, to the extent the arrangement is or would have been treated as a finance lease in accordance with the Accounting Principles as applicable on the Issue Date (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 lease treated as an operating lease under the Accounting Principles as applicable on the Issue Date shall not, regardless of any subsequent changes or amendments of the Accounting Principles, be considered as a Finance Lease.

“**Financial Indebtedness**” means:

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

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

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

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

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

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

“**Insolvent**” means, in respect of a relevant person, that it is deemed to be insolvent, or admits inability to pay its debts as they fall due, in each case within the meaning of Chapter 2, Sections 7-9 of the Swedish Bankruptcy Act (*konkurslagen (1987:672)*) (or its equivalent in any other jurisdiction), suspends making payments on any of its debts or by reason of actual financial difficulties commences negotiations with all or substantially all of its creditors (other than the

Noteholders and creditors of secured debt) 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.

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

“**Interest Payment Date**” means 19 January, 19 April, 19 July and 19 October in each year (with the first Interest Payment Date on 19 January 2019 and the last Interest Payment Date being the Final Maturity Date (or any final Redemption Date prior thereto)) or, to the extent such day is not a Business Day, the Business Day following from an application of the Business Day Convention.

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

“**Interest Rate**” means a floating rate of STIBOR (3 months) plus 10 percentage points *per annum*.

“**Issue Date**” means 19 October 2018.

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

“**Issuing Agent**” means, initially, ABG Sundal Collier ASA, Reg. No 883 603 362, and thereafter each other party appointed as Issuing Agent, in accordance with these Terms and Conditions and the CSD Regulations.

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

“**Maintenance Test**” means that the Issuer shall ensure that the ratio of Net Debt to EBITDA for each Reference Period ending on a Test Date shall not exceed 3.50:1.

“**Manager**” means ABG Sundal Collier AB, Reg. no 556538-8674.

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

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

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

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

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

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

“**Net Proceeds**” means the proceeds from the Note Issue after deduction has been made for the Transaction Costs payable by the Issuer to the Manager (if the Manager has requested that its fees and costs shall be deducted) and the Issuing Agent for the services provided in relation to the placement and issuance of the Notes.

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

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

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

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

“**Note Issue**” means the issue of SEK 210,000,000 senior secured callable Notes.

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

“**Parallel Debt**” has the meaning set forth in Clause 11.6.

“**Permitted Debt**” means:

- (a) Financial Indebtedness incurred under the Notes;
- (b) Subordinated Debt;
- (c) Financial Indebtedness owed to a Group Company;
- (d) up until the Refinancing Date, Financial Indebtedness under the Existing Notes;
- (e) factoring facilities entered into by any Group Company (i) in an aggregate amount not exceeding EUR 6,000,000 and (ii) in an aggregate amount not exceeding GBP 2,550,000;
- (f) Financial Indebtedness incurred under any working capital facilities entered into by any Group Company in an aggregate amount not exceeding EUR 2,000,000 (or its equivalent in any other currency or currencies);
- (g) counter-indemnity obligations in respect of insurance for pension liabilities of the Group;
- (h) non-speculative hedging transactions entered into in the ordinary course of business in connection with protection against interest rate or currency fluctuations;
- (i) Financial Indebtedness incurred in connection with the refinancing of the Notes; and
- (j) Financial Indebtedness (whether secured or unsecured) (other than as permitted by paragraphs (a) to (i) above) in an aggregate amount not exceeding SEK 21,000,000.

“**Permitted Market Loans**” means:

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

“**Permitted Security**” means:

- (a) any Security or Quasi-Security pursuant to any Finance Document;
- (b) up until the Refinancing Date, the Security or Quasi-Security provided for the Existing Notes;
- (c) Security or Quasi-Security provided for Financial Indebtedness permitted by paragraph (e) of the definition of “Permitted Debt”;

- (d) Security or Quasi-Security for Financial Indebtedness permitted by paragraphs (f), (g) or (h) of the definition of “Permitted Debt”;
- (e) any netting or set-off arrangement entered into by any Group Company in the ordinary course of its banking arrangements or any Security created in connection with the establishment of cash-pooling arrangements between Group Companies;
- (f) any Security or Quasi-Security arising by operation of law;
- (g) any retention of title to goods supplied to a Group Company in the ordinary course of the Group’s business operations;
- (h) any Security provided in the form of a pledge over an escrow account to which the proceeds from a refinancing of the Notes are intended to be received;
- (i) any Security agreed to be provided for the benefit of the financing providers in relation to a refinancing of the Notes in full, however provided that any perfection requirements in relation thereto are satisfied only after repayment of the Notes in full; and
- (j) any Security securing indebtedness of the principal amount of which (when aggregated with the principal amount of any other indebtedness which has the benefit of Security given by any Group Company other than any permitted under paragraphs (a) to (i) above) does not exceed SEK 21,000,000.

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

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

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

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

“**Redemption Date**” means the date on which the relevant Notes are to be redeemed or repurchased in accordance with Clause 5.5 or Clause 10 (*Redemption and repurchase of the Notes*).

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

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

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

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

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

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

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

“**Security Documents**” means (i) a Swedish law pledge agreement in respect of the shares in Bong International AB, (ii) a German law pledge agreement in respect of the shares in Bong GmbH, (iii) a Swedish law pledge agreement in respect of security over a SEK 210,000,000 intra-group loan with the Issuer as creditor and Bong International AB as debtor, and (iv) the Escrow Account Pledge Agreement.

“**Special Mandatory Redemption**” has the meaning set forth in Clause 5.4.

“**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 SEK and for a period comparable to the relevant Interest Period; or
- (b) if no such rate as set out in paragraph (a) above is available for the relevant Interest Period, the rate calculated by the Issuing Agent (rounded upwards to four decimal places) which results from interpolating on a linear basis between (i) the applicable screen rate for the longest period (for which that screen rate is available) which is less than the Interest Period and (ii) the applicable screen rate for the shortest period (for which that screen rate is available) which exceeds that Interest Period, as of or around 11 a.m. on the Quotation Date; or
- (c) if no rate is available for the relevant Interest Period pursuant to paragraph (a) and/or (b) above, the arithmetic mean of the rates (rounded upwards to four decimal places) as supplied to the Issuing Agent at its request quoted by leading banks in the Stockholm interbank market reasonably selected by the Issuing Agent, for deposits of SEK 100,000,000 for the relevant period; or
- (d) if no quotation is available pursuant to paragraph (c) above, the interest rate which according to the reasonable assessment of the Issuing Agent best reflects the interest rate for deposits in SEK offered in the Stockholm interbank market for the relevant period; and

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

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

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

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

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

“**Total Interest Bearing Debt**” means at any time the consolidated amount of the interest bearing liabilities of the Group, including Finance Leases (which, for the avoidance of doubt, excludes leases which at the Issue Date are classified as operating leases but which have been reclassified as a balance sheet liability as a consequence of subsequent amendments to the Accounting Principles) and excluding pension liabilities and Subordinated Debt, as shown in the balance sheet forming part of the latest Financial Report.

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

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

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

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

1.2 Construction

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

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

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

1.2.3 When ascertaining whether a limit or threshold specified in Swedish Kronor has been attained or broken, an amount in another currency shall be counted on the basis of the rate of exchange for such currency against Swedish Kronor for the previous Business Day, as published by the Swedish Central Bank (*Riksbanken*) on its website (www.riksbank.se). If no such rate is available, the most recently published rate shall be used instead.

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

1.2.5 No delay or omission of the Agent or of any Noteholder to exercise any right or remedy under the Finance Documents shall impair or operate as a waiver of any such right or remedy.

2. STATUS OF THE NOTES

2.1 The Notes are denominated in Swedish Kronor and each Note is constituted by these Terms and Conditions. The Issuer undertakes to make payments in relation to the Notes and to comply with these Terms and Conditions.

2.2 By subscribing for Notes, each initial Noteholder agrees that the Notes shall benefit from and be subject to the Finance Documents and by acquiring Notes, each subsequent Noteholder confirms such agreement.

2.3 The nominal amount of each Note is SEK 250,000 (the “**Nominal Amount**”). The aggregate nominal amount of the Notes at the Issue Date is SEK 210,000,000. All Notes are issued on a fully paid basis at an issue price of one hundred (100) per cent. of the Nominal Amount.

2.4 The Notes constitute direct, general, unconditional, unsubordinated and secured obligations of the Issuer and shall at all times rank *pari passu* and without any preference among them and at least *pari passu* with all direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer,

except obligations which are preferred by mandatory regulation and except as otherwise provided in the Finance Documents.

2.5 The Notes are freely transferable but the Noteholders may be subject to purchase or transfer restrictions with regard to the Notes, as applicable, under local regulation to which a Noteholder may be subject. Each Noteholder must ensure compliance with such restrictions at its own cost and expense.

2.6 No action is being taken in any jurisdiction that would or is intended to permit a public offering of the Notes or the possession, circulation or distribution of any document or other material relating to the Issuer or the Notes in any jurisdiction other than Sweden, where action for that purpose is required. Each Noteholder must inform itself about, and observe, any applicable restrictions to the transfer of material relating to the Issuer or the Notes.

3. USE OF PROCEEDS

The Issuer shall use the Net Proceeds from the issue of the Notes, for refinancing of the Existing Notes and general corporate purposes, including Transaction Costs.

4. CONDITIONS FOR DISBURSEMENT

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

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

4.2 The Agent may assume that the documentation delivered to it pursuant to Clause 4.1 is accurate, legally valid, enforceable, correct, true and complete unless it has actual knowledge that this is not the case, and the Agent does not have to verify 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 above from a legal or commercial perspective of the Noteholders.

4.3 The Agent shall confirm to the Issuing Agent when the conditions in Clause 4.1, as the case may be, have been satisfied.

5. ESCROW OF PROCEEDS

5.1 The Net Proceeds shall be paid by the Issuing Agent into the Escrow Account. The funds standing to the credit on the Escrow Account form part of the Transaction Security.

- 5.2 Upon the Issuer providing the following to the Agent, in form and substance satisfactory to the Agent, or the Agent waiving any such requirement, the Agent shall instruct the Escrow Bank to promptly release to the Issuer the funds standing to the credit on the Escrow Account and in conjunction therewith release the Security over the Escrow Account:
- (a) copies of the Finance Documents, (other than the Agency Agreement), duly executed;
 - (b) copies of the Security Documents, duly executed, and evidence that the documents and other evidence to be delivered pursuant to the Security Documents will be delivered as soon as practicably possible following disbursement of the Net Proceeds from the Note Issue from the Escrow Account; and
 - (c) a legal opinion as to the enforceability of the German law Transaction Security in respect of the shares in Bong GmbH.
- 5.3 The Agent may assume that the documentation delivered to it pursuant to Clause 5.2 is accurate, legally valid, enforceable, correct, true and complete unless it has actual knowledge that this is not the case, and the Agent does not have to verify the contents of any such documentation. The Agent does not have any obligation to review the documentation and evidence referred to in Clause 5.2 above from a legal or commercial perspective of the Noteholders.
- 5.4 If the Issuer has not provided the conditions precedent set out in Clause 5.2 to the Agent, in form and substance satisfactory to the Agent, on or before the Business Day falling sixty (60) days after the Issue Date the Issuer shall redeem all, but not some only, of the outstanding Notes at a price equal to one hundred (100) per cent. of the Nominal Amount together with accrued but unpaid interest (a “**Special Mandatory Redemption**”). The Agent may fund a Special Mandatory Redemption with the amounts standing to the credit on the Escrow Account.
- 5.5 A Special Mandatory Redemption shall be made by the Issuer giving notice to the Noteholders and the Agent promptly following the date when the Special Mandatory Redemption is triggered pursuant to Clause 5.4. The Issuer is bound to redeem the Notes in full at the applicable amount on a date specified in the notice from the Issuer, such date to fall no later than ten (10) Business Days after the effective date of the notice.
- 6. NOTES IN BOOK-ENTRY FORM**
- 6.1 The Notes will be registered for the Noteholders on their respective Securities Accounts and no physical notes will be issued. Accordingly, the Notes will be registered in accordance with the Central Securities Depositories and Financial Instruments Accounts Act. Registration requests relating to the Notes shall be directed to an Account Operator. The Debt Register shall be conclusive evidence of the persons who are Noteholders and their holdings of Notes.
- 6.2 Those who according to assignment, Security, the provisions of the Swedish Children and Parents Code (*föräldrabalken (1949:381)*), conditions of will or deed of gift or otherwise have acquired a right to receive payments in respect of a Note shall register their entitlements to receive payment in accordance with the Central Securities Depositories and Financial Instruments Accounts Act.
- 6.3 The Issuer and the Agent shall at all times be entitled to obtain information from the Debt Register. At the request of the Agent, the Issuer shall promptly obtain such information and provide it to the Agent. For the purpose of carrying out any administrative procedure that arises out of the Finance Documents, the Issuing Agent shall be entitled to obtain information from the Debt Register.
- 6.4 The Issuer 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. The Issuer may not revoke any such power of attorney unless directed by the Agent or unless consent thereto is given by the Noteholders.

6.5 The Issuer and the Agent may use the information referred to in Clause 6.3 and 6.4 only for the purposes of carrying out their duties and exercising their rights in accordance with the Finance Documents and shall not disclose such information to any Noteholder or third party unless necessary for such purposes.

7. RIGHT TO ACT ON BEHALF OF A NOTEHOLDER

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

7.2 A Noteholder may issue one or several powers of attorney to third parties to represent it in relation to some or all of the Notes held by it. Any such representative may act independently under the Finance Documents in relation to the Notes for which such representative is entitled to represent the Noteholder and may further delegate its right to represent the Noteholder by way of a further power of attorney.

7.3 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 7.2 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 or the Agent has actual knowledge to the contrary.

8. PAYMENTS IN RESPECT OF THE NOTES

8.1 Any payment or repayment under the Finance Documents, or any amount due in respect of a repurchase of any Notes requested by a Noteholder pursuant to these Terms and Conditions, shall be made to such person who is registered as a Noteholder on the Record Date prior to an Interest Payment Date or other relevant 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.

8.2 If a Noteholder has registered, through an Account Operator, that principal, interest or any other payment shall be deposited in a certain bank account, such deposits will be effected by the CSD on the relevant payment date. In other cases, payments will be transferred by the CSD to the Noteholder 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 Noteholders on the relevant Record Date as soon as possible after such obstacle has been removed.

8.3 If, due to any obstacle for the CSD, the Issuer cannot make a payment or repayment, such payment or repayment may be postponed until the obstacle has been removed. Interest shall accrue in accordance with Clause 9.4 during such postponement.

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

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

9. INTEREST

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

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

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

9.4 If the Issuer fails to pay any amount payable by it under the Terms and Conditions on its due date, default interest shall accrue on the overdue amount from (but excluding) the due date up to (and including) the date of actual payment at a rate which is two (2) per cent. higher than the Interest Rate. 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.

10. REDEMPTION AND REPURCHASE OF THE NOTES

10.1 Redemption at maturity

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

10.2 Purchase of Notes by Group Companies

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

10.3 Voluntary total redemption (call option)

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

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

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

10.4 Early redemption due to illegality (call option)

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

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

- 10.5 **Mandatory repurchase due to a Change of Control Event, an Equity De-listing Event, a Listing Failure Event or a Note De-listing Event (put option)**
- 10.5.1 Upon the occurrence of a Change of Control Event, an Equity De-listing Event, a Listing Failure Event or a Note De-listing Event, each Noteholder shall have a right of prepayment (each a “**Put Option**”) of the Notes at a price of one hundred and one (101) per cent. of the Nominal Amount plus accrued and unpaid interest during a period of sixty (60) days following the notice of the relevant Change of Control Event, Equity De-listing Event, Listing Failure Event or Note De-listing Event (the “**Exercise Period**”). The settlement date of the Put Option shall occur within twenty (20) Business Days after the ending of the Exercise Period.
- 10.5.2 The notice from the Issuer pursuant to Clause 12.1.2 shall specify the Record Date on which a person shall be registered as a Noteholder to receive interest and principal, the Redemption Date and include instructions about the actions that a Noteholder needs to take if it wants Notes held by it to be repurchased. If a Noteholder has so requested, and acted in accordance with the instructions in the notice from the Issuer, the Issuer shall, or shall procure that a person designated by the Issuer will, repurchase the relevant Notes and the repurchase amount shall fall due on the Redemption Date specified in the notice given by the Issuer pursuant to Clause 12.1.2. The Redemption Date must fall no later than forty (40) Business Days after the end of the period referred to in Clause 10.5.1
- 10.5.3 If Noteholders representing more than eighty (80) per cent. of the Adjusted Nominal Amount have requested that Notes held by them are repurchased pursuant to this Clause 10.5, the Issuer shall, no later than five (5) Business Days after the end of the period referred to in Clause 10.5.1 send a notice to the remaining Noteholders, if any, giving them a further opportunity to request that Notes held by them be repurchased on the same terms during a period of twenty (20) Business Days from the date such notice is effective. Such notice shall specify the Redemption Date, the Record Date on which a person shall be registered as a Noteholder to receive the amounts due on such Redemption Date and also include instructions about the actions that a Noteholder needs to take if it wants Notes held by it to be repurchased. If a Noteholder has so requested, and acted in accordance with the instructions in the notice from the Issuer, the Issuer shall, or shall procure that a person designated by the Issuer will, repurchase the relevant Notes and the repurchase amount shall fall due on the Redemption Date specified in the notice given by the Issuer pursuant to this Clause 10.5.3. The Redemption Date must fall no later than forty (40) Business Days after the end of the period of twenty (20) Business Days referred to in this Clause 10.5.3.
- 10.5.4 The Issuer shall comply with the requirements of any applicable securities regulations in connection with the repurchase of Notes. To the extent that the provisions of such regulations conflict with the provisions in this Clause 10.5, the Issuer shall comply with the applicable securities regulations and will not be deemed to have breached its obligations under this Clause 10.5 by virtue of the conflict.
- 10.5.5 Any Notes repurchased by the Issuer pursuant to this Clause 10.5 may at the Issuer’s discretion be retained or sold, but not cancelled.
- 10.5.6 The Issuer shall not be required to repurchase any Notes pursuant to this Clause 10.5, if a third party in connection with the occurrence of a Change of Control Event, an Equity De-listing Event, a Listing Failure Event or a Note De-listing Event offers to purchase the Notes in the manner and on the terms set out in this Clause 10.5 (or on terms more favourable to the Noteholders) and purchases all Notes validly tendered in accordance with such offer. If Notes tendered are not purchased within the time limits stipulated in this Clause 10.5, the Issuer shall repurchase any such Notes within five (5) Business Days after the expiry of the time limit.
- 10.5.7 No repurchase of Notes pursuant to this Clause 10.5 shall be required if the Issuer has given notice of a redemption pursuant to Clause 10.3 (*Voluntary total redemption (call option)*) provided that such redemption is duly exercised.

11. TRANSACTION SECURITY

- 11.1 As continuing Security for the due and punctual fulfilment of the Secured Obligations, the Issuer grants the Transaction Security to the Secured Parties as represented by the Agent. However, the Transaction Security in respect of the shares in Bong GmbH is granted directly to the Agent for the Parallel Debt. The Transaction Security provided under the Escrow Account Pledge Agreement shall be granted on or before the Issue Date and all other Transaction Security shall be granted on or about the Refinancing Date. The Transaction Security shall be provided and (as applicable) perfected pursuant to, and subject to the terms of, the Security Documents entered into or to be entered into between the Issuer and the Agent, acting on behalf of the Secured Parties. The Agent shall hold the Transaction Security on behalf of the Secured Parties in accordance with the Security Documents.
- 11.2 The Agent shall, on behalf of the Secured Parties, keep all certificates and other documents that are bearers of rights relating to the Transaction Security in safe custody.
- 11.3 Unless and until the Agent has received instructions from the Noteholders in accordance with Clause 17 (*Decisions by Noteholders*), the Agent shall (without first having to obtain the Noteholders' consent) be entitled to enter into agreements with the Issuer or a third party or take any other actions, if it is, in the Agent's opinion, necessary for the purpose of maintaining, altering, releasing or enforcing the Transaction Security, creating further Security for the benefit of the Secured Parties or for the purpose of settling the Noteholders' or the Issuer's rights to the Transaction Security, in each case in accordance with the terms of the Finance Documents.
- 11.4 For the purpose of exercising the rights of the Secured Parties, the Agent may instruct the CSD in the name and on behalf of the Issuer to arrange for payments to the Secured Parties under the Finance Documents and change the bank account registered with the CSD and from which payments under the Notes are made to another bank account. The Issuer shall promptly upon request by the Agent provide it with any such documents, including a written power of attorney (in form and substance satisfactory to the Agent and the CSD), that the Agent deems necessary for the purpose of exercising its rights and/or carrying out its duties under this Clause 11.4.
- 11.5 The Agent shall be entitled to release all Transaction Security upon the full discharge of the Secured Obligations and, as regards the Security under the Escrow Account Pledge Agreement, in accordance with Clause 5 (*Escrow of proceeds*).
- 11.6 Notwithstanding any other provision of the Finance Documents, the Issuer irrevocably and unconditionally undertakes and acknowledges by way of an abstract acknowledgement of indebtedness to pay to the Agent, as creditor in its own right and not as representative of the Noteholders, sums equal to and in the currency of each amount payable by the Issuer to each of the Secured Parties under or by virtue of the Finance Documents as and when that amount falls due for payment thereunder or would have fallen due but for any suspension of payment, moratorium, discharge by operation of law or analogous event (the "**Parallel Debt**"). The aggregate amount which may become due under the Parallel Debt owed by the Issuer shall never exceed the aggregate amount which may become due under the Finance Documents. For the avoidance of doubt, the Parallel Debt will become due and payable at the same time and to the same extent as any amounts owed or incurred by the Issuer under the Finance Documents become due and payable. Any amounts received by the Agent under the Parallel Debt shall be applied in accordance with Clause 16 (*Distribution of proceeds*).
- 11.7 The right of the Agent under the Parallel Debt shall be irrespective of any suspension, extinction or any other discharge for any reason whatsoever (otherwise than by payment) of the Issuer's obligation to pay those amounts to the Secured Parties other than a discharge by virtue of payment which the Secured Parties are entitled to retain.
- 11.8 Any amount due and payable under the Parallel Debt shall be decreased to the extent that the Secured Parties have received (and are able to retain) payment in full of the corresponding amount under the other provisions of the Finance Documents and any amount due and payable by the Issuer

to the Secured Parties under those provisions shall be decreased to the extent that the Agent has received (and is able to retain) payment in full of the corresponding amount under the Parallel Debt.

- 11.9 The rights of the Secured Parties to receive payment of amounts payable by the Issuer under the Finance Documents are several and are separate and independent from, and without prejudice to, the rights of the Agent to receive payment under the Parallel Debt.

12. INFORMATION TO NOTEHOLDERS

12.1 Information from the Issuer

- 12.1.1 The Issuer shall make the following information available to the Noteholders by way of press release and by publication on the website of the Group:

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

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

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

12.2 Information from the Agent

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

- 12.2.2 If a committee representing the Noteholders' interests under the Finance Documents has been appointed by the Noteholders in accordance with Clause 17 (*Decisions by Noteholders*), the members of such committee may agree with the Issuer not to disclose information received from the

Issuer, provided that it, in the reasonable opinion of such members, is beneficial to the interests of the Noteholders. The Agent shall be a party to such agreement and receive the same information from the Issuer as the members of the committee.

12.3 **Information among the Noteholders**

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

12.4 **Publication of Finance Documents**

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

12.4.2 The latest versions of the Finance Documents shall be available to the Noteholders at the office of the Agent during normal business hours.

13. **GENERAL UNDERTAKINGS**

13.1 **Change of business**

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

13.2 **Pari passu**

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

13.3 **Merger**

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

13.4 **Disposal of assets**

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

13.5 **Financial Indebtedness**

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

13.6 **Market Loans**

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

13.7 **Negative pledge**

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

in circumstances where the arrangement or transaction is entered into primarily as a method of raising Financial Indebtedness or of financing the acquisition of an asset, (each of (i)–(iv) are herein referred to as a “**Quasi-Security**”).
- (c) Items (a) and (b) do not apply to any Permitted Security.

13.8 **Distributions**

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

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

13.9 **Admission to trading**

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

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

13.10 **Undertakings relating to the Agency Agreement**

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

- (a) pay fees to the Agent; and

(b) indemnify the Agent for costs and expenses.

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

13.11 **CSD related undertakings**

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

14. FINANCIAL COVENANT

14.1 **Net Debt to EBITDA Ratio**

The Issuer shall ensure that the ratio of Net Debt to EBITDA for each Reference Period ending on a Test Date shall not exceed 3.50:1.

14.2 **Calculation Adjustments**

14.2.1 When calculating EBITDA, the Group shall use pro forma figures, meaning that a consolidated company or business acquired or disposed during a Reference Period shall be included or excluded (as the case may be) as if that acquisition or disposal had occurred on the first day of the Reference Period.

14.2.2 When calculating EBITDA, all payments made by the Group during a Reference Period related to leases which at the Issue Date are classified as operating leases but which have been reclassified as a balance sheet liability as a consequence of subsequent amendments to the Accounting Principles shall be subtracted from EBITDA (to the extent such payments would have reduced EBITDA should the reclassification not been made) provided that the relevant lease is excluded from Total Interest Bearing Debt.

15. ACCELERATION OF THE NOTES

15.1 The Agent is entitled to, and shall following a demand in writing from a Noteholder (or Noteholders) representing at least fifty (50) per cent. of the Adjusted Nominal Amount (such demand may only be validly made by a person who is a Noteholder on the Business Day immediately following the day on which the demand is received by the Agent and shall, if made by several Noteholders, be made by them jointly) or following an instruction given pursuant to Clause 15.5, on behalf of the Noteholders (i) by notice to the Issuer, declare all, but not some only, of the outstanding Notes due and payable together with any other amounts payable under the Finance Documents, immediately or at such later date as the Agent determines, and (ii) exercise any or all of its rights, remedies, powers and discretions under the Finance Documents, if:

(a) the Issuer does not pay on the due date any amount payable by it under the Finance Documents, unless the non-payment:

(i) is caused by technical or administrative error; and

(ii) is remedied within five (5) Business Days from the due date;

(b) the Issuer does not comply with any terms of or acts in violation of the Finance Documents to which it is a party (other than those terms referred to in paragraph (a) above), unless the non-compliance:

(i) is capable of remedy; and

- (ii) is remedied within twenty (20) Business Days of the earlier of the Agent giving notice and the Issuer becoming aware of the non-compliance.
 - (c) any Finance Document becomes invalid, ineffective or varied (other than in accordance with the provisions of the Finance Documents), and such invalidity, ineffectiveness or variation has a detrimental effect on the interests of the Noteholders;
 - (d) any corporate action, legal proceedings or other procedure or step other than vexatious or frivolous and as disputed in good faith and discharged within twenty (20) Business Days is taken in relation to:
 - (i) the suspension of payments, a moratorium of any indebtedness, winding-up, dissolution, administration or reorganisation of the Issuer;
 - (ii) a composition, compromise, assignment or arrangement with any creditor of the Issuer, other than the Secured Parties; or
 - (iii) the appointment of a liquidator, administrator or other similar officer in respect of the Issuer or any of its assets.
 - (e) any Material Group Company is, or is deemed for the purposes of any applicable law to be, Insolvent;
 - (f) any attachment, sequestration, distress or execution, or any analogous process in any jurisdiction, affects any asset of a Material Group Company and is not discharged within twenty (20) Business Days, unless such process is disputed in good faith by appropriate means; or
 - (g) any Financial Indebtedness of a Group Company is not paid when due nor within any originally applicable grace period, or is declared to be or otherwise becomes due and payable prior to its specified maturity as a result of an event of default (however described), and the obligation to pay is not disputed in good faith and with appropriate means, provided that no Event of Default will occur if the aggregate amount of Financial Indebtedness or commitment for Financial Indebtedness referred to herein is less than SEK 10,000,000.
- 15.2 The Agent may not accelerate the Notes in accordance with Clause 15.1 by reference to a specific Event of Default if it is no longer continuing or if it has been decided, on a Noteholders Meeting or by way of a Written Procedure, to waive such Event of Default (temporarily or permanently).
- 15.3 The Issuer shall immediately notify the Agent (with full particulars) upon becoming aware of the occurrence of any event or circumstance which constitutes an Event of Default, or any event or circumstance which would (with the expiry of a grace period, the giving of notice, the making of any determination or any combination of any of the foregoing) constitute an Event of Default, and shall provide the Agent with such further information as it may reasonably request in writing following receipt of such notice. Should the Agent not receive such information, the Agent is entitled to assume that no such event or circumstance exists or can be expected to occur, provided that the Agent does not have actual knowledge of such event or circumstance.
- 15.4 The Agent shall notify the Noteholders of an Event of Default within five (5) Business Days of the date on which the Agent received actual knowledge of that an Event of Default has occurred and is continuing. The Agent shall, within twenty (20) Business Days of the date on which the Agent received actual knowledge of that an Event of Default has occurred and is continuing, decide if the Notes shall be so accelerated. If the Agent decides not to accelerate the Notes, the Agent shall promptly seek instructions from the Noteholders in accordance with Clause 17 (*Decisions by Noteholders*). The Agent shall always be entitled to take the time necessary to consider whether an occurred event constitutes an Event of Default.

- 15.5 If the Noteholders instruct the Agent to accelerate the Notes, the Agent shall promptly declare the Notes due and payable and take such actions as may, in the opinion of the Agent, be necessary or desirable to enforce the rights of the Noteholders under the Finance Documents, unless the relevant Event of Default is no longer continuing.
- 15.6 If the right to accelerate the Notes is based upon a decision of a court of law, an arbitrational tribunal or a government authority, it is not necessary that the decision has become enforceable under any applicable law or that the period of appeal has expired in order for cause of acceleration to be deemed to exist.
- 15.7 In the event of an acceleration of the Notes in accordance with this Clause 15, the Issuer shall redeem all Notes at an amount:
- (a) if the acceleration of the Notes occurs prior to the First Call Date, equal to the amount specified in paragraph (a) of Clause 10.3 (*Voluntary total redemption (call option)*); or
 - (b) if the acceleration of the Notes occurs on or after the First Call Date, equal to the redemption amount specified in Clause 10.3 (*Voluntary total redemption (call option)*), as applicable considering when the acceleration occurs.

16. DISTRIBUTION OF PROCEEDS

- 16.1 All payments by the Issuer relating to the Notes following an acceleration of the Notes in accordance with Clause 15 (*Acceleration of the Notes*) and any proceeds received from an enforcement of the Transaction Security shall be distributed in the following order of priority, in accordance with the instructions of the Agent:
- (a) *first*, in or towards payment *pro rata* of (i) all unpaid fees, costs, expenses and indemnities payable by the Issuer to the Agent, (ii) other costs, expenses and indemnities relating to the acceleration of the Notes or the protection of the Noteholders' rights as may have been incurred by the Agent, (iii) any costs incurred by the Agent for external experts that have not been reimbursed by the Issuer in accordance with Clause 21.2.7, and (iv) any costs and expenses incurred by the Agent in relation to a Noteholders' Meeting or a Written Procedure that have not been reimbursed by the Issuer in accordance with Clause 17.15, together with default interest in accordance with Clause 9.4 on any such amount calculated from the date it was due to be paid or reimbursed by the Issuer;
 - (b) *secondly*, in or towards payment *pro rata* of accrued but unpaid Interest under the Notes (Interest due on an earlier Interest Payment Date to be paid before any Interest due on a later Interest Payment Date);
 - (c) *thirdly*, in or towards payment *pro rata* of any unpaid principal under the Notes; and
 - (d) *fourthly*, in or towards payment *pro rata* of any other costs or outstanding amounts unpaid under the Finance Documents, including default interest in accordance with Clause 9.4 on delayed payments of Interest and repayments of principal under the Notes.

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

- 16.2 If a Noteholder or another party has paid any fees, costs, expenses or indemnities referred to in Clause 16.1(a), such Noteholder or other party shall be entitled to reimbursement by way of a corresponding distribution in accordance with Clause 16.1(a).
- 16.3 Funds that the Agent receives (directly or indirectly) in connection with the acceleration of the Notes or the enforcement of the Transaction Security constitute escrow funds (*redovisningsmedel*) and must be held on a separate interest-bearing account on behalf of the Noteholders and the other

interested parties. The Agent shall arrange for payments of such funds in accordance with this Clause 16 as soon as reasonably practicable.

- 16.4 If the Issuer or the Agent shall make any payment under this Clause 16, the Issuer or the Agent, as applicable, shall notify the Noteholders of any such payment at least fifteen (15) Business Days before the payment is made. The Notice from the Issuer shall specify the Redemption Date and also the Record Date on which a person shall be registered as a Noteholder to receive the amounts due on such Redemption Date. Notwithstanding the foregoing, for any Interest due but unpaid the Record Date specified in Clause 8.1 shall apply.

17. DECISIONS BY NOTEHOLDERS

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

- 17.2 Any request from the Issuer or a Noteholder (or Noteholders) representing at least ten (10) per cent. of the Adjusted Nominal Amount (such request may only be validly made by a person who is a Noteholder on the Business Day immediately following the day on which the request is received by the Agent and shall, if made by several Noteholders, be made by them jointly) for a decision by the Noteholders on a matter relating to the Finance Documents shall be directed to the Agent and dealt with at a Noteholders' Meeting or by way a Written Procedure, as determined by the Agent. The person requesting the decision may suggest the form for decision making, but if it is in the Agent's opinion more appropriate that a matter is dealt with at a Noteholders' Meeting than by way of a Written Procedure, it shall be dealt with at a Noteholders' Meeting.

- 17.3 The Agent may refrain from convening a Noteholders' Meeting or instigating a Written Procedure if (i) the suggested decision must be approved by any person in addition to the Noteholders and such person has informed the Agent that an approval will not be given, or (ii) the suggested decision is not in accordance with applicable laws.

- 17.4 Should the Agent not convene a Noteholders' Meeting or instigate a Written Procedure in accordance with these Terms and Conditions, without Clause 17.3 being applicable, the Issuer or the Noteholder(s) requesting a decision by the Noteholders may convene such Noteholders' Meeting or instigate such Written Procedure, as the case may be, instead. The Issuer or the Issuing Agent shall upon request provide the Issuer or the convening Noteholder(s) with the information available in the Debt Register in order to convene and hold the Noteholders' Meeting or instigate and carry out the Written Procedure, as the case may be.

- 17.5 Should the Issuer want to replace the Agent, it may (i) convene a Noteholders' Meeting in accordance with Clause 18.1 or (ii) instigate a Written Procedure by sending communication in accordance with Clause 19.1, in both cases with a copy to the Agent. After a request from the Noteholders pursuant to Clause 21.4.3, the Issuer shall no later than ten (10) Business Days after receipt of such request (or such later date as may be necessary for technical or administrative reasons) convene a Noteholders' Meeting in accordance with Clause 18.1. The Issuer shall inform the Agent before a notice for a Noteholders' Meeting or communication relating to a Written Procedure where the Agent is proposed to be replaced is sent and shall, on the request of the Agent, append information from the Agent together with the a notice or the communication.

- 17.6 Only a Noteholder, or a person who has been provided with a power of attorney or other proof of authorisation pursuant to Clause 7 (*Right to act on behalf of a Noteholder*) from a Noteholder:
- (a) on the Business Day specified in the notice pursuant to Clause 18.2, in respect of a Noteholders' Meeting, or
 - (b) on the Business Day specified in the communication pursuant to Clause 19.2, in respect of a Written Procedure,

may exercise voting rights as a Noteholder at such Noteholders' Meeting or in such Written Procedure, provided that the relevant Notes are included in the Adjusted Nominal Amount. Such Business Day specified pursuant to paragraph (a) or (b) above must fall no earlier than one (1) Business Day after the effective date of the notice or communication, as the case may be.

- 17.7 The following matters shall require the consent of Noteholders representing at least seventy-five (75) per cent. of the Adjusted Nominal Amount for which Noteholders are voting at a Noteholders' Meeting or for which Noteholders reply in a Written Procedure in accordance with the instructions given pursuant to Clause 19.2:
- (a) a change to the terms of any of Clause 2.1, and Clauses 2.4 to 2.6;
 - (b) a reduction of the premium payable upon the redemption or repurchase of any Note pursuant to Clause 10 (*Redemption and repurchase of the Notes*);
 - (c) a change to the Interest Rate or the Nominal Amount;
 - (d) a change to the terms for the distribution of proceeds set out in Clause 16 (*Distribution of proceeds*);
 - (e) a change to the terms dealing with the requirements for Noteholders' consent set out in this Clause 17;
 - (f) a change of issuer, an extension of the tenor of the Notes or any delay of the due date for payment of any principal or interest on the Notes;
 - (g) a release of the Transaction Security, except in accordance with the terms of the Finance Documents;
 - (h) a mandatory exchange of the Notes for other securities; and
 - (i) early redemption of the Notes, other than upon an acceleration of the Notes pursuant to Clause 15 (*Acceleration of the Notes*) or as otherwise permitted or required by these Terms and Conditions.
- 17.8 Any matter not covered by Clause 17.7 shall require the consent of Noteholders representing more than fifty (50) per cent. of the Adjusted Nominal Amount for which Noteholders are voting at a Noteholders' Meeting or for which Noteholders reply in a Written Procedure in accordance with the instructions given pursuant to Clause 19.2. This includes, but is not limited to, any amendment to, or waiver of, the terms of any Finance Document that does not require a higher majority (other than an amendment permitted pursuant to Clause 20.1(a) or (b)), an acceleration of the Notes or the enforcement of any Transaction Security.
- 17.9 Quorum at a Noteholders' Meeting or in respect of a Written Procedure only exists if a Noteholder (or Noteholders) representing at least fifty (50) per cent. of the Adjusted Nominal Amount in case of a matter pursuant to Clause 17.7, and otherwise twenty (20) per cent. of the Adjusted Nominal Amount:
- (a) if at a Noteholders' Meeting, attend the meeting in person or by telephone conference (or appear through duly authorised representatives); or
 - (b) if in respect of a Written Procedure, reply to the request.
- If a quorum exists for some but not all of the matters to be dealt with at a Noteholders' Meeting or by a Written Procedure, decisions may be taken in the matters for which a quorum exists.
- 17.10 If a quorum does not exist at a Noteholders' Meeting or in respect of a Written Procedure, the Agent or the Issuer shall convene a second Noteholders' Meeting (in accordance with Clause 18.1) or initiate a second Written Procedure (in accordance with Clause 19.1), as the case may be, provided

that the person(s) who initiated the procedure for Noteholders' consent has confirmed that the relevant proposal is not withdrawn. For the purposes of a second Noteholders' Meeting or second Written Procedure pursuant to this Clause 17.10, the date of request of the second Noteholders' Meeting pursuant to Clause 18.1 or second Written Procedure pursuant to Clause 19.1, as the case may be, shall be deemed to be the relevant date when the quorum did not exist. The quorum requirement in Clause 17.9 shall not apply to such second Noteholders' Meeting or Written Procedure.

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

18. NOTEHOLDERS' MEETING

- 18.1 The Agent shall convene a Noteholders' Meeting as soon as practicable and in any event no later than ten (10) Business Days after receipt of a valid request from the Issuer or the Noteholder(s) (or such later date as may be necessary for technical or administrative reasons) by sending a notice thereof to each person who is registered as a Noteholder on a date selected by the Agent which falls no more than five (5) Business Days prior to the date on which the notice is sent.
- 18.2 The notice pursuant to Clause 18.1 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 Noteholders), (iv) the day on which a person must be Noteholder in order to exercise Noteholders' rights at the Noteholders' Meeting, and (v) a form of power of attorney. Only matters that have been included in the notice may be resolved upon at the Noteholders' Meeting. Should prior notification by the Noteholders be

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

18.3 The Noteholders' Meeting shall be held no earlier than ten (10) Business Days and no later than thirty (30) Business Days after the effective date of the notice.

18.4 Without amending or varying these Terms and Conditions, the Agent may prescribe such further regulations regarding the convening and holding of a Noteholders' Meeting as the Agent may deem appropriate. Such regulations may include a possibility for Noteholders to vote without attending the meeting in person.

19. WRITTEN PROCEDURE

19.1 The Agent shall instigate a Written Procedure as soon as practicable and in any event no later than ten (10) Business Days after receipt of a valid request from the Issuer or the Noteholder(s) (or such later date as may be necessary for technical or administrative reasons) by sending a communication to each person who is registered as a Noteholder on a date selected by the Agent which falls no more than five (5) Business Days prior to the date on which the communication is sent.

19.2 A communication pursuant to Clause 19.1 shall include (i) each request for a decision by the Noteholders, (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 Noteholder 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 Noteholder must reply to the request (such time period to last at least ten (10) Business Days and not longer than thirty (30) Business Days from the effective date of the communication pursuant to Clause 19.1). If the voting is to be made electronically, instructions for such voting shall be included in the communication.

19.3 When consents from Noteholders representing the requisite majority of the total Adjusted Nominal Amount pursuant to Clauses 17.7 and 17.8 have been received in a Written Procedure, the relevant decision shall be deemed to be adopted pursuant to Clauses 17.7 or 17.8, as the case may be, even if the time period for replies in the Written Procedure has not yet expired.

20. AMENDMENTS AND WAIVERS

20.1 The Issuer and the Agent (acting on behalf of the Noteholders) may agree to amend the Finance Documents or waive any provision in a Finance Document, provided that:

- (a) such amendment or waiver is not detrimental to the interest of the Noteholders as a group, or is made solely for the purpose of rectifying obvious errors and mistakes;
- (b) such amendment or waiver is required by applicable regulation, a court ruling or a decision by a relevant authority; or
- (c) such amendment or waiver has been duly approved by the Noteholders in accordance with Clause 17 (*Decisions by Noteholders*).

20.2 The consent of the Noteholders 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.

20.3 The Agent shall promptly notify the Noteholders of any amendments or waivers made in accordance with Clause 20.1, setting out the date from which the amendment or waiver will be effective, and ensure that any amendments to the Finance Documents are published in the manner stipulated in Clause 12.4 (*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.

20.4 An amendment to the Finance Documents shall take effect on the date determined by the Noteholders Meeting, in the Written Procedure or by the Agent, as the case may be.

21. APPOINTMENT AND REPLACEMENT OF THE AGENT

21.1 Appointment of the Agent

21.1.1 By subscribing for Notes, each initial Noteholder appoints the Agent to act as its agent in all matters relating to the Notes and the Finance Documents, and authorises the Agent to act on its behalf (without first having to obtain its consent, unless such consent is specifically required by these Terms and Conditions) in any legal or arbitration proceedings relating to the Notes held by such Noteholder, including the winding-up, dissolution, liquidation, company reorganisation (*företagsrekonstruktion*) or bankruptcy (*konkurs*) (or its equivalent in any other jurisdiction) of the Issuer and any legal or arbitration proceeding relating to the perfection, preservation, protection or enforcement of the Transaction Security. By acquiring Notes, each subsequent Noteholder confirms such appointment and authorisation for the Agent to act on its behalf.

21.1.2 Each Noteholder shall immediately upon request provide the Agent with any such documents, including a written power of attorney (in form and substance satisfactory to the Agent), that the Agent deems necessary for the purpose of exercising its rights and/or carrying out its duties under the Finance Documents. The Agent is under no obligation to represent a Noteholder which does not comply with such request.

21.1.3 The Issuer shall promptly upon request provide the Agent with any documents and other assistance (in form and substance satisfactory to the Agent), that the Agent deems necessary for the purpose of exercising its rights and/or carrying out its duties under the Finance Documents.

21.1.4 The Agent is entitled to fees for its work and to be indemnified for costs, losses and liabilities on the terms set out in the Finance Documents and the Agency Agreement and the Agent's obligations as Agent under the Finance Documents are conditioned upon the due payment of such fees and indemnifications.

21.1.5 The Agent may act as agent or trustee for several issues of securities issued by or relating to the Issuer and other Group Companies notwithstanding potential conflicts of interest.

21.2 Duties of the Agent

21.2.1 The Agent shall represent the Noteholders in accordance with the Finance Documents, including, *inter alia*, holding applicable Transaction Security pursuant to the Security Documents on behalf of the Noteholders and, where relevant, enforcing the Transaction Security on behalf of the Noteholders. Except as specified in Clause 4 (*Conditions for disbursement*), the Agent is not responsible for the execution or enforceability of the Finance Documents or the perfection of the Transaction Security.

21.2.2 When acting in accordance with the Finance Documents, the Agent is always acting with binding effect on behalf of the Noteholders. The Agent shall act in the best interest of the Noteholders as a group and carry out its duties under the Finance Documents in a reasonable, proficient and professional manner, with reasonable care and skill.

21.2.3 The Agent's duties under the Finance Documents are solely mechanical and administrative in nature and the Agent only acts in accordance with the Finance Documents and upon instructions from the Noteholders, unless otherwise set out in the Finance Documents. In particular, the Agent is not acting as an advisor (whether legal, financial or otherwise) to the Noteholders or any other Person.

21.2.4 The Agent is not obligated to assess or monitor the financial condition of the Issuer or compliance by the Issuer of the terms of the Finance Documents unless to the extent expressly set out in the Finance Documents, or to take any steps to ascertain whether any Event of Default (or any event that may lead to an Event of Default) has occurred. Until it has actual knowledge to the contrary, the

Agent is entitled to assume that no Event of Default (or any event that may lead to an Event of Default) has occurred.

- 21.2.5 The Agent is entitled to delegate its duties to other professional parties, but the Agent shall remain liable for the actions of such parties under the Finance Documents.
- 21.2.6 The Agent shall treat all Noteholders equally and, when acting pursuant to the Finance Documents, act with regard only to the interests of the Noteholders and shall not be required to have regard to the interests or to act upon or comply with any direction or request of any other person, other than as explicitly stated in the Finance Documents.
- 21.2.7 The Agent is entitled to engage external experts when carrying out its duties under the Finance Documents. The Issuer shall on demand by the Agent pay all costs for external experts engaged after the occurrence of an Event of Default, or for the purpose of investigating or considering (i) an event or circumstance which the Agent reasonably believes is or may lead to an Event of Default or (ii) a matter relating to the Issuer or the Transaction Security which the Agent reasonably believes may be detrimental to the interests of the Noteholders under the Finance Documents. Any compensation for damages or other recoveries received by the Agent from external experts engaged by it for the purpose of carrying out its duties under the Finance Documents shall be distributed in accordance with Clause 16 (*Distribution of proceeds*).
- 21.2.8 The Agent shall, as applicable, enter into agreements with the CSD, and comply with such agreement and the CSD Regulations applicable to the Agent, as may be necessary in order for the Agent to carry out its duties under the Finance Documents.
- 21.2.9 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.
- 21.2.10 If in the Agent's reasonable opinion the cost, loss or liability which it may incur (including reasonable fees to the Agent) in complying with instructions of the Noteholders, or taking any action at its own initiative, will not be covered by the Issuer, the Agent may refrain from acting in accordance with such instructions, or taking such action, until it has received such funding or indemnities (or adequate Security has been provided therefore) as it may reasonably require.
- 21.2.11 The Agent shall give a notice to the Noteholders (i) before it ceases to perform its obligations under the Finance Documents by reason of the non-payment by the Issuer of any fee or indemnity due to the Agent under the Finance Documents or the Agency Agreement or (ii) if it refrains from acting for any reason described in Clause 21.2.10.

21.3 **Limited liability for the Agent**

- 21.3.1 The Agent will not be liable to the Noteholders for damage or loss caused by any action taken or omitted by it under or in connection with any Finance Document, unless directly caused by its negligence or wilful misconduct. The Agent shall never be responsible for indirect loss.
- 21.3.2 The Agent shall not be considered to have acted negligently if it has acted in accordance with advice from or opinions of reputable external experts engaged by the Agent or if the Agent has acted with reasonable care in a situation when the Agent considers that it is detrimental to the interests of the Noteholders to delay the action in order to first obtain instructions from the Noteholders.
- 21.3.3 The Agent shall not be liable for any delay (or any related consequences) in crediting an account with an amount required pursuant to the Finance Documents to be paid by the Agent to the Noteholders, provided that the Agent has taken all necessary steps as soon as reasonably practicable to comply with the regulations or operating procedures of any recognised clearing or settlement system used by the Agent for that purpose.

- 21.3.4 The Agent shall have no liability to the Noteholders for damage caused by the Agent acting in accordance with instructions of the Noteholders given in accordance with Clause 17 (*Decisions by Noteholders*) or a demand by Noteholders given pursuant to Clause 15.1.
- 21.3.5 Any liability towards the Issuer which is incurred by the Agent in acting under, or in relation to, the Finance Documents shall not be subject to set-off against the obligations of the Issuer to the Noteholders under the Finance Documents.
- 21.3.6 The Agent is not liable for information provided to the Noteholders by or on behalf of the Issuer or any other Person.
- 21.4 **Replacement of the Agent**
- 21.4.1 Subject to Clause 21.4.6, the Agent may resign by giving notice to the Issuer and the Noteholders, in which case the Noteholders shall appoint a successor Agent at a Noteholders' Meeting convened by the retiring Agent or by way of Written Procedure initiated by the retiring Agent.
- 21.4.2 Subject to Clause 21.4.6, if the Agent is Insolvent, the Agent shall be deemed to resign as Agent and the Issuer shall within ten (10) Business Days appoint a successor Agent which shall be an independent financial institution or other reputable company which regularly acts as agent under debt issuances.
- 21.4.3 A Noteholder (or Noteholders) representing at least ten (10) per cent. of the Adjusted Nominal Amount may, by notice to the Issuer (such notice may only be validly given by a person who is a Noteholder on the Business Day immediately following the day on which the notice is received by the Issuer and shall, if given by several Noteholders, be given by them jointly), require that a Noteholders' Meeting is held for the purpose of dismissing the Agent and appointing a new Agent. The Issuer may, at a Noteholders' Meeting convened by it or by way of Written Procedure initiated by it, propose to the Noteholders that the Agent be dismissed and a new Agent appointed.
- 21.4.4 If the Noteholders have not appointed a successor Agent within ninety (90) days after (i) the earlier of the notice of resignation was given or the resignation otherwise took place or (ii) the Agent was dismissed through a decision by the Noteholders, the Issuer shall appoint a successor Agent which shall be an independent financial institution or other reputable company which regularly acts as agent under debt issuances.
- 21.4.5 The retiring Agent shall, at its own cost, make available to the successor Agent such documents and records and provide such assistance as the successor Agent may reasonably request for the purposes of performing its functions as Agent under the Finance Documents.
- 21.4.6 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.
- 21.4.7 Upon the appointment of a successor, the retiring Agent shall be discharged from any further obligation in respect of the Finance Documents but shall remain entitled to the benefit of the Finance Documents and remain liable under the Finance Documents in respect of any action which it took or failed to take whilst acting as Agent. Its successor, the Issuer and each of the Noteholders shall have the same rights and obligations amongst themselves under the Finance Documents as they would have had if such successor had been the original Agent.
- 21.4.8 In the event that there is a change of the Agent in accordance with this Clause 21.4, the Issuer shall execute such documents and take such actions as the new Agent may reasonably require for the purpose of vesting in such new Agent the rights, powers and obligation of the Agent and releasing the retiring Agent from its further obligations under the Finance Documents and the Agency Agreement. Unless the Issuer and the new Agent agree otherwise, the new Agent shall be entitled to the same fees and the same indemnities as the retiring Agent.

22. APPOINTMENT AND REPLACEMENT OF THE ISSUING AGENT

- 22.1 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 Notes.
- 22.2 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.
- 22.3 The Issuing Agent shall enter into agreements with the CSD, and comply with such agreement and the CSD Regulations applicable to the Issuing Agent, as may be necessary in order for the Issuing Agent to carry out its duties under the Finance Documents.

23. APPOINTMENT AND REPLACEMENT OF THE CSD

- 23.1 The Issuer has appointed the CSD to manage certain tasks under these Terms and Conditions and in accordance with the CSD Regulations and the other regulations applicable to the Notes.
- 23.2 The CSD may retire from its assignment or be dismissed by the Issuer, provided that the Issuer has effectively appointed a replacement CSD that accedes as CSD at the same time as the old CSD retires or is dismissed and provided also that the replacement does not have a negative effect on any Noteholder or the listing of the Notes on a Regulated Market. The replacing CSD must be authorised to professionally conduct clearing operations pursuant to the Securities Markets Act (*lag (2007:528) om värdepappersmarknaden*) and be authorised as a central securities depository in accordance with the Central Securities Depositories and Financial Instruments Account Act.

24. NO DIRECT ACTIONS BY NOTEHOLDERS

- 24.1 A Noteholder may not take any steps whatsoever against the Issuer or with respect to the Transaction Security to enforce or recover any amount due or owing to it pursuant to the Finance Documents, or to initiate, support or procure the winding-up, dissolution, liquidation, company reorganisation (*företagsrekonstruktion*) or bankruptcy (*konkurs*) (or its equivalent in any other jurisdiction) of the Issuer in relation to any of the obligations and liabilities of the Issuer under the Finance Documents. Such steps may only be taken by the Agent.
- 24.2 Clause 24.1 shall not apply if the Agent has been instructed by the Noteholders in accordance with the Finance Documents to take certain actions but fails for any reason to take, or is unable to take (for any reason other than a failure by a Noteholder to provide documents in accordance with Clause 21.1.2), such actions within a reasonable period of time and such failure or inability is continuing. However, if the failure to take certain actions is caused by the non-payment of any fee or indemnity due to the Agent under the Finance Documents or the Agency Agreement or by any reason described in Clause 21.2.10, such failure must continue for at least forty (40) Business Days after notice pursuant to Clause 21.2.11 before a Noteholder may take any action referred to in Clause 24.1.
- 24.3 The provisions of Clause 24.1 shall not in any way limit an individual Noteholder's right to claim and enforce payments which are due to it under Clause 10.5 (*Mandatory repurchase due to a Change of Control Event, an Equity De-listing Event, a Listing Failure Event or a Note De-listing Event (put option)*) or other payments which are due by the Issuer to some but not all Noteholders.

25. PRESCRIPTION

- 25.1 The right to receive repayment of the principal of the Notes shall be prescribed and become void ten (10) years from the Redemption Date. The right to receive payment of interest (excluding any capitalised interest) shall be prescribed and become void three (3) years from the relevant due date

for payment. The Issuer is entitled to any funds set aside for payments in respect of which the Noteholders' right to receive payment has been prescribed and has become void.

25.2 If a limitation period is duly interrupted in accordance with the Swedish Act on Limitations (*preskriptionslag (1981:130)*), a new limitation period of ten (10) years with respect to the right to receive repayment of the principal of the Notes, and of three (3) years with respect to receive payment of interest (excluding capitalised interest) will commence, in both cases calculated from the date of interruption of the limitation period, as such date is determined pursuant to the provisions of the Swedish Act on Limitations.

26. NOTICES AND PRESS RELEASES

26.1 Notices

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

- (a) if to the Agent, shall be given at the address specified on its website www.nordictrustee.com on the Business Day prior to dispatch or, if sent by email by the Issuer, to the email address notified by the Agent to the Issuer from time to time;
- (b) if to the Issuer, shall be given at the address specified on the website of the Group on the Business Day prior to dispatch or, if sent by email by the Agent, to the email address notified by the Issuer to the Agent from time to time; and
- (c) if to the Noteholders, shall be given at their addresses as registered with the CSD, on the date such person shall be a Noteholder in order to receive the communication, and by either courier delivery or letter for all Noteholders. A Notice to the Noteholders shall also be published on the websites of the Group and the Agent.

26.1.2 Any notice or other communication made by one person to another under or in connection with the Finance Documents shall be sent by way of courier, personal delivery or letter, or, if between the Issuer and the Agent, by email, and will only be effective, in case of courier or personal delivery, when it has been left at the address specified in Clause 26.1.1, in case of letter, three (3) Business Days after being deposited postage prepaid in an envelope addressed to the address specified in Clause 26.1.1, or, in case of email, when received in readable form by the email recipient.

26.1.3 Any notice or other communication pursuant to the Finance Documents shall be in English.

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

26.2 Press releases

26.2.1 Any notice that the Issuer or the Agent shall send to the Noteholders pursuant to Clauses 5.5, 10.3 (*Voluntary total redemption (call option)*), 10.4 (*Early redemption due to illegality*), 15.3, 17.17, 18.1, 19.1 and 20.3 shall also be published by way of press release by the Issuer or the Agent, as applicable.

26.2.2 In addition to Clause 26.2.1, if any information relating to the Notes or the Group contained in a notice the Agent may send to the Noteholders under these Terms and Conditions has not already been made public by way of a press release, the Agent shall before it sends such information to the Noteholders give the Issuer the opportunity to issue a press release containing such information. If the Issuer does not promptly issue a press release and the Agent considers it necessary to issue a press release containing such information before it can lawfully send a notice containing such information to the Noteholders, the Agent shall be entitled to issue such press release.

27. FORCE MAJEURE AND LIMITATION OF LIABILITY

- 27.1 Neither the Agent nor the Issuing Agent shall be held responsible for any damage arising out of any legal enactment, or any measure taken by a public authority, or war, strike, lockout, boycott, blockade, natural disaster, insurrection, civil commotion, terrorism or any other similar circumstance (a “**Force Majeure Event**”). The reservation in respect of strikes, lockouts, boycotts and blockades applies even if the Agent or the Issuing Agent itself takes such measures, or is subject to such measures.
- 27.2 The Issuing Agent shall have no liability to the Noteholders if it has observed reasonable care. The Issuing Agent shall never be responsible for indirect damage with exception of gross negligence and wilful misconduct.
- 27.3 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.
- 27.4 The provisions in this Clause 27 apply unless they are inconsistent with the provisions of the Central Securities Depositories and Financial Instruments Accounts Act which provisions shall take precedence.

28. GOVERNING LAW AND JURISDICTION

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

We hereby certify that the above terms and conditions are binding upon ourselves.

Place: Kristianstad

Date: 15 October 2018

BONG AB (publ)

as Issuer

Name:

We hereby undertake to act in accordance with the above terms and conditions to the extent they refer to us.

Place: Stockholm

Date: 15 October 2018

NORDIC TRUSTEE & AGENCY AB (publ)

as Agent

Name:

VILLKOR FÖR OBLIGATIONERNA

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



**VILLKOR FÖR
BONG AB (publ)
210 000 000 SEK
SENIORA SÄKERSTÄLLDA OBLIGATIONER MED RÖRLIG
RÄNTA**

ISIN: SE0011281419

FÖRSÄLJNINGSTRUKTIONER

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

INFORMATION OM PERSONUPPGIFTSBEHANDLING

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

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

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

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

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

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

Emittentens och Agentens adresser samt kontaktuppgifter till deras respektive Dataskyddsombud (om tillämpligt) finns på deras hemsidor www.bong.com och www.nordictrustee.com.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

| | | |
|-----|---|-----|
| 1. | DEFINITIONER..... | 84 |
| 2. | UPPTAGANDE AV LÅN..... | 91 |
| 3. | ANVÄNDNING AV LIKVID..... | 92 |
| 4. | VILLKOR FÖR UTBETALNING..... | 92 |
| 5. | DEPONERING AV LIKVID..... | 92 |
| 6. | OBLIGATIONER I KONTOFÖRD FORM..... | 93 |
| 7. | RÄTT ATT AGERA FÖR FORDRINGSHAVARES RÄKNING..... | 94 |
| 8. | BETALNINGAR AVSEENDE OBLIGATIONERNA..... | 94 |
| 9. | RÄNTA..... | 94 |
| 10. | INLÖSEN OCH ÅTERKÖP AV OBLIGATIONERNA..... | 95 |
| 11. | TRANSAKTIONSSÄKERHET..... | 96 |
| 12. | INFORMATION TILL FORDRINGSHAVARE..... | 98 |
| 13. | ALLMÄNNA ÅTAGANDEN..... | 99 |
| 14. | FINANSIELLT ÅTAGANDE..... | 100 |
| 15. | UPPSÄGNING AV OBLIGATIONERNA..... | 101 |
| 16. | FÖRDELNING AV BETALNINGAR VID UPPSÄGNING AV OBLIGATIONERNA..... | 103 |
| 17. | BESLUT AV FORDRINGSHAVARNA..... | 103 |
| 18. | FORDRINGSHAVARMÖTE..... | 106 |
| 19. | SKRIFTLIGT FÖRFARANDE..... | 106 |
| 20. | ÄNDRINGAR OCH AVSTEG FRÅN VILLKOREN..... | 107 |
| 21. | UTNÄMNING OCH BYTE AV AGENT..... | 107 |
| 22. | UTNÄMNING OCH BYTE AV EMISSIONSINSTITUT..... | 110 |
| 23. | UTNÄMNING OCH BYTE AV CSD..... | 110 |
| 24. | FORDRINGSHAVARE UTÖVAR SINA RÄTTIGHETER GENOM AGENTEN..... | 111 |
| 25. | PRESKRIPTION..... | 111 |
| 26. | MEDDELANDEN OCH PRESSRELEASES..... | 111 |
| 27. | FORCE MAJEURE OCH ANSVARSBEGRÄNSNING..... | 112 |
| 28. | LAGVAL OCH DOMSTOL..... | 112 |

1. DEFINITIONER

1.1 Definitioner

Följande definitioner används i dessa villkor (“**Villkoren**”):

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

“**Agentavtal**” är det agentavtal som ingåtts 23 maj 2018 (eller däromkring) mellan Emittenten och Agenten, eller ett ersättande agentavtal som ingåtts efter Emissionsdagen mellan Emittenten och en agent.

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

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

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

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

“**Belåningsgradtestet**” är att Emittenten ska försäkra att ration mellan Net Debt och EBITDA för varje Referensperiod som avslutas på en Test Dag inte ska överstiga 3.50:1.

“**Compliance-intyg**” är ett intyg, med för Agenten skälig tillfredsställande form och innehåll, vederbörligen undertecknat av Emittenten, där Emittenten försäkrar att Belåningsgradtestet är uppfyllt och inkluderar beräkningar och siffror samt att Emittenten försäkrar att såvitt Emittenten känner till pågår ingen Uppsägningsgrundande händelse.

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

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

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

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

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

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

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

- (a) före avdrag för Finansiella Nettokostnader;
- (b) före avdrag av skatt på vinst eller inkomst som betalas eller ska betalas av något Koncernföretag;

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

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

”**Emissionen**” är utgivandet av SEK 210,000,000 seniora säkerställda Obligationer.

”**Emissionsinstitut**” är initialt ABG Sundal Collier ASA Org. Nr. 883 603 362, och därefter varje annan part som ersätter det som Emissionsinstitut i enlighet med dessa Villkor och CSD-Reglerna.

”**Emissionsdagen**” är den 19 oktober 2018.

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

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

”**Existerande Obligationerna**” är Emittentens SEK 200,000,000 seniora säkerställda obligationer med fast ränta 2015/2018 (ISIN: SE0007820444).

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

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

”**Finansiell Leasing**” är finansiell leasing, i den utsträckning sådant arrangemang behandlas eller skulle behandlas som finansiell leasing i enlighet med Redovisningsprinciperna som gäller vid Emissionsdagen (leasing som i Gruppens redovisning behandlas som en tillgång och motsvarande skuld), och för undvikande av tvivel, leasing som behandlas som operationell leasing under

Redovisningsprinciperna som gäller vid Emissionsdagen ska inte, oavsett framtida ändringar eller tillägg till Redovisningsprinciperna, betraktas som finansiell leasing.

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

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

”**Finansiell Skuld**” är:

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

”**Force Majeure**” har den innebörd som framgår av punkt 27.1.

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

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

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

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

”**Inlösendag**” är dagen då de relevanta Obligationerna ska inlösas eller återköpas i enlighet med punkt 5.5 eller punkt 10 (*Inlösen och återköp av Obligationerna*).

”**Insolvens**” betyder (i) att en fysisk eller juridisk person bedöms vara insolvent eller medger oförmåga att betala skulder som förfaller till betalning, i enlighet med 2 kap, 7-9§§ konkurslagen (1987:672) (eller i enlighet med motsvarande lag som är tillämplig i annan jurisdiktion), (ii) inställer betalningar av skulder eller på grund av ekonomiska svårigheter inleder förhandlingar med kreditgivare (som inte är Fordringshavare) i syfte att konsolidera skulder (inklusive företagsrekonstruktion i enlighet med lagen (1996:764) om företagsrekonstruktion eller motsvarande lag i annan jurisdiktion) eller (iii) vid ofrivillig likvidation, upplösning eller avveckling.

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

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

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

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

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

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

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

”**Manager**” är ABG Sundal Callier AB, Org. nr. 556538-8674.

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

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

”**Nettolikvid**” är intäkterna från Emissionen efter att avdrag gjorts för Transaktionskostnaderna som ska betalas av Emittenten till Managern (om Managern har begärt att dess avgifter och kostnader ska dras av) och Emissionsinstitutet för tjänster i samband med placeringen och emissionen av Obligationerna.

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

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

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

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

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

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

”**Parallella skulden**” har den innebörd som anges i punkt 11.6.

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

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

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

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

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

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

”**Rän-tebetalningsdag**” är 19 januari, 19 april, 19 juli och 19 oktober (den första Rän-tebetalningsdagen ska vara 19 januari 2019 och den sista Rän-tebetalningsdagen ska vara den Sista Förfal-lodagen (eller annan slutlig In-lösensdag som infaller före denna dag)). Om en sådan dag inte är en Bankdag den Bankdag som följer av en tillämpning av Bankdagskonvention.

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

”**Rän-tesats**” är en rörlig ränta om STIBOR (3 månader) plus 10 procentenheter per år.

”**Sista Förfal-lodag**” är 19 oktober 2021 (3 år efter Första Emissionsdagen) vilket avser dagen då varje Obligation ska återbetalas till ett pris motsvarande hundra (100) procent av Obligationens utstående Nominella Belopp.

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

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

”**STIBOR**” är

- (a) den tillämpliga procentsats per år som publiceras på Nasdaq Stockholms webbplats för fastställande av STIBOR (eller på annan webbplats som ersätter den) cirka klockan 11.00 på Rän-tebestämningdagen för erbjudande om insättningar i SEK och för en period som är jämförbar med den relevanta Rän-teperioden; eller
- (b) om ingen sådan rän-tesats som anges i stycke (a) ovan finns tillgänglig för den relevanta Rän-teperioden, den rän-tesats beräknad av Emissionsinstitutet (avrundat uppåt med fyra decimaler) som är resultatet av interpolering på linjär basis mellan (i) den tillämpliga skärmrän-tesats för den längsta perioden (för vilken denna skärmrän-tesats är tillgänglig) som är kortare än Rän-teperioden och (ii) den tillämpliga skärmrän-tesats för den kortaste perioden (för vilken denna skärmrän-tesats är tillgänglig) som överstiger den Rän-teperioden, cirka klockan 11.00 på Rän-tebestämningdagen; eller
- (c) om ingen rän-tesats finns tillgänglig för den relevanta Rän-teperioden enligt stycke (a) och/eller (b) ovan, det aritmetiska medelvärdet av rän-tesatserna (avrundade uppåt med fyra decimaler) som tillhandahålls Emissionsinstitutet på dess begäran av ledande banker på interbankmarknaden i Stockholm och som skäligen valts ut av Emissionsinstitutet, för insättningar om SEK 100 000 000 för den relevanta perioden; eller
- (d) om inget värde finns tillgängligt enligt stycke (c) ovan, den rän-tesats som enligt en skälig bedömning av Emissionsinstitutet bäst motsvarar rän-tesatsen för insättningar i SEK som erbjuds på interbankmarknaden i Stockholm under den relevanta perioden.

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

”**Säkerhet**” är in-teckning, hypotek, pant, säkerhetsöver-låtelse eller annat liknande för att säkra en för-pliktelse, eller annat avtal eller arrangemang med motsvarande effekt.

”**Säkerhetsdokument**” är (i) ett av svensk rätt reglerat pantavtal avseende aktierna i Bong International AB, (ii) ett av tysk rätt reglerat pantavtal avseende aktierna i Bong GmbH, (iii) ett av svensk rätt reglerat pantavtal avseende säkerhet över ett koncerninternt lån om 210 000 000 SEK

med Emittenten som borgenär och Bong International AB som gäldenär, och (iv) Depositionskontopantavtalet.

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

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

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

”**Särskild Tvingande Inlösen**” har den innebörd som anges i punkt 5.4.

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

”**Tillåtna Marknadslån**” är

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

”**Tillåten Skuld**” är:

- (a) Finansiell Skuld som upptagits genom Obligationerna;
- (b) Efterställda Lån;
- (c) Finansiell Skuld i form av förpliktelse till ett Koncernföretag;
- (d) fram till Refinansieringsdagen, Finansiell Skuld under Existerande Obligationer;
- (e) factoringfaciliteter som ingåtts av Koncernföretag (i) till ett sammanlagt belopp som inte överstiger 6 000 000 EUR, och (ii) till ett sammanlagt belopp som inte överstiger 2 550 000 GBP;
- (f) Finansiell Skuld som uppstått under rörelsekapitalsfaciliteter som ingåtts av Koncernföretag till ett sammanlagt belopp som inte överstiger 2 000 000 EUR (eller det motsvarande i en annan valuta eller valutor);
- (g) motförbindelser avseende försäkring för Koncernens pensionsåtaganden;
- (h)
- (i) icke-spekulativa hedgingtransaktioner som ingåtts inom ramen för den löpande verksamheten för att skydda mot fluktuationer i räntor eller valutor;
- (j) Finansiell skuld som uppstått i samband med refinansieringen av Obligationerna; och
- (k) Finansiell Skuld (vare sig säkerställd eller icke säkerställd) (utöver sådan som tillåts enligt (a) till (i) ovan) till ett sammanlagt belopp som inte överstiger 21 000 000 SEK.

”**Tillåten Säkerhet**” är:

- (a) Säkerhet eller Kvasi-Säkerhet ställd i enlighet med Finansieringsdokumenten;
- (b) fram till Refinansieringsdagen, Säkerhet eller Kvasi-Säkerhet ställd för de Existerande Obligationerna;
- (c) Säkerhet eller Kvasi-Säkerhet för Finansiell Skuld tillåten enligt paragraferna (e) i definitionen av Tillåten Skuld;

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

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

“**Total Räntebärande Skuld**” är, vid varje tidpunkt, Koncernens konsoliderade räntebärande skulder, inklusive Finansiell Leasing (viket, för undvikande av tvivel, inte inkluderar leasing som vid Emissionsdagen är klassificerad som operativ leasing men som har blivit omklassificerad till skuld i balansräkningen på grund av senare ändringar i Redovisningsprinciperna) och exklusive pensionsskulder och Efterställd Skuld, såsom anges i den balansräkning som ingår i den senaste Finansiella Rapporten,

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

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

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

“**Utnyttjandeperiod**” har den innebörd som anges i punkt 10.3.1.

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

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

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

1.2 Tolkning

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

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

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

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

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

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

2. UPPTAGANDE AV LÅN

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

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

2.3 Det nominella beloppet för varje Obligation är 250 000 SEK ("**Nominellt Belopp**"). Det sammanlagda nominella beloppet för Obligationerna på Emissionsdagen är 210 000 000 SEK. Alla Obligationer är fullt betalda och utgivna till en teckningskurs motsvarande hundra (100) procent av Nominellt Belopp.

2.4 Obligationerna är direkta, allmänna, ovillkorliga, icke efterställda och säkerställda betalningsförpliktelser med rätt till betalning jämsides (*pari passu*) varandra och med Emittentens direkta, ovillkorliga, icke efterställda och icke säkerställda betalningsförpliktelser, med undantag för förpliktelser som har företräde enligt tvingande regler och med undantag för vad som i övrigt framgår av Finansieringsdokumenten.

2.5 Obligationerna är fritt överlåtbara men begränsningar av Fordringshavares rätt att köpa eller överlåta Obligationerna kan följa av regler som är tillämpliga på Fordringshavare. Varje Fordringshavare är skyldig att på egen bekostnad iaktta sådana begränsningar.

2.6 Inga åtgärder har vidtagits eller kommer att vidtas som främjar innehav eller spridning av något dokument eller annat material som rör Emittenten eller Obligationerna i något annat land än Sverige. Varje Fordringshavare måste själv informera sig om och iaktta eventuella begränsningar avseende spridning av material rörande Emittenten eller Obligationerna.

3. ANVÄNDNING AV LIKVID

Emittenten ska använda Nettolikviden från utgivandet av Obligationerna för refinansieringen av de Existerande Obligationerna och för allmänna företagsändamål, inkluderat Transaktionskostnader.

4. VILLKOR FÖR UTBETALNING

4.1 Emissionsinstitutet ska betala Nettolikviden från utgivningen av Obligationerna till Depositionskontot den dag som infaller senast av (i) Emissionsdagen och (ii) dagen då Agenten meddelar Emissionsinstitutet att denne mottagit följande, godtagbart av Agenten:

- (a) kopia av styrelsebeslut från Emittenten (om godkännande angående utgivande av de Obligationerna och relevanta Finansieringsdokumenten samt bemyndigande av en person eller person att utfärda Finansdokumenten);
- (b) Emittentens bolagsordning och registreringsbevis;
- (c) Depositionskontopantavtalet vederbörligen undertecknat tillsammans med bevis om att kraven för fullbordande av säkerheten därunder är uppfyllda
- (d) Agentavtalet vederbörligen undertecknat av Emittenten;
- (e) Compliance-Intyget i överenskommen form;
- (f) bevis om att en villkorlig underrättelse om återbetalning av alla utestående Existerande Obligationer har skickats ut till innehavarna av de Existerande Obligationerna; och
- (g) en bekräftelse från Emittenten att de Existerande Obligationerna kommer att återbetalas så fort säkerheten över medlen på Depositionskontot har släppts.

4.2 Agenten har rätt att anta att dokument som levererats enligt punkten 4.1 är riktiga, legalt giltiga, verkställbara, korrekta, sanna och fullständiga förutsatt att Agenten inte har faktisk vetskap om något annat förhållande, och Agenten behöver inte verifiera innehållet i dessa. Agenten har inte någon skyldighet att granska ovanstående dokument och bevis ur ett legalt eller affärsmässigt perspektiv för Innehavarna.

4.3 Agenten ska bekräfta till Emissionsinstitutet när villkoren i punkten 4.1 är uppfyllda.

5. DEPONERING AV LIKVID

5.1 Nettolikviden ska betalas av Emissionsinstitutet till Depositionskontot. Medel på Depositionskontot är en del av Transaktionssäkerheten.

5.2 När Emittenten förser Agenten med följande, till form och innehåll godtagbart för Agenten, eller Agenten avstår från sådant krav, ska Agenten instruera Depositarien att snarast släppa medlen från Depositionskontot till Emittenten och i samband därmed frisläppa Säkerheten över Depositionskontot:

- (a) kopior av Finansieringsdokumenten (utöver Agentavtalet) vederbörligen undertecknade;

- (b) kopior av Säkerhetsdokumenten vederbörligen undertecknade samt bevis om att dokumenten och andra bevis som ska levereras i enlighet med Säkerhetsdokumenten kommer att levereras så snart det är praktiskt möjligt efter att utbetalningen av Nettolikviden från Emissionen kommer att ske från Depositionsbankkontot; och
 - (c) ett rättsligt utlåtande om verkställigheten under tysk rätt av Transaktionssäkerheten avseende aktierna i Bong GmbH.
- 5.3 Agenten har rätt att anta att dokument som levererats enligt punkten 5.2 är riktiga, legalt giltiga, verkställbara, korrekt, sanna och fullständiga och Agenten behöver inte verifiera innehållet i dessa, förutsatt att Agenten inte har faktisk vetskap om något annat förhållande. Agenten har inte någon skyldighet att granska de dokument och bevis som hänvisas till i punkten 5.2 ovan ur ett legalt eller affärsmässigt perspektiv för Innehavarna.
- 5.4 Om Emittenten inte har försett Agenten med de dokument och bevis som anges i punkt 5.2, till form och innehåll godtagbart för Agenten, på eller före den Bankdag som inträffar sextio (60) dagar efter Emissionsdagen ska Emittenten lösa in alla och inte endast vissa utestående Obligationer till fullt belopp jämte upplupen men obetald ränta, till ett belopp per Obligation motsvarande 100 procent av det Nominella Beloppet, tillsammans med upplupen men obetald ränta ("**Särskild Tvingande Inlösen**"). Agenten får finansiera en Särskild Tvingande Inlösen med de belopp som står på Depositionskontot.
- 5.5 En Särskild Tvingande Inlösen ska ske genom att Emittenten meddelar Fordringshavarna och Agenten snarast efter dagen då den Särskilda Tvingande Inlösen utlöses enligt punkt 5.4. Emittenten är bunden att lösa in Obligationerna till fullo till det tillämpliga beloppet den dag som anges i meddelandet från Emittenten och sådan dag får vara senast tio (10) Bankdagar efter dagen då meddelandet fått effektiv verkan.

6. OBLIGATIONER I KONTOFÖRD FORM

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

7. RÄTT ATT AGERA FÖR FORDRINGSHAVARES RÄKNING

- 7.1 Om annan än Fordringshavare önskar utöva en Fordringshavares rättigheter enligt Finansieringsdokumenten ska sådan person uppvisa fullmakt eller annan behörighetshandling utfärdad av Fordringshavaren eller en kedja av sådana fullmakter och/eller behörighetshandlingar från Fordringshavaren.
- 7.2 Fordringshavare får befullmäktiga en eller flera personer att företräda denne avseende vissa eller samtliga Obligationer som innehas av Fordringshavaren. Varje befullmäktigad person får agera självständigt enligt Finansieringsdokumenten och äger rätt att delegera sin rätt att företräda Fordringshavaren.
- 7.3 Agenten ska endast ytligt granska sådan fullmakt eller annat behörighetsbevis som åsyftas i punkt 7.2 och får utgå ifrån att denna är vederbörligt utfärdad, giltig och gällande och inte har återkallats eller upphävts, om inte annat framgår av själva dokumentet eller om Agenten har faktisk vetskap om motsatsen.

8. BETALNINGAR AVSEENDE OBLIGATIONERNA

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

9. RÄNTA

- 9.1 Varje Obligation löper med Ränta enligt Räntesatsen beräknad på det Nominella Beloppet från (men exklusive) Emissionsdagen till (och inklusive) den relevanta Inlösendagen.
- 9.2 Ränta löper under en Ränteperiod. Ränta för närmast föregående Ränteperiod ska betalas till Fordringshavarna på varje Räntebetalningsdag.
- 9.3 Ränta ska beräknas på det faktiska antalet dagar under Ränteperioden avseende den betalning som genomförs dividerat med 360 (faktiskt/360-dagars bas).
- 9.4 Om Emittenten underlåter att betala ett belopp på dess förfallodag enligt Villkoren ska dröjsmålsränta löpa med en räntesats som är två (2) procent högre än Räntesatsen från (men exklusive) förfallodagen till (och inklusive) dagen då betalning är genomförd. Upplupen

dröjsmålsränta ska inte kapitaliseras. Dröjsmålsränta ska inte belöpa i det fall utebliven betalning beror på Agenten eller CSD, i vilket fall ränta ska beräknas enligt Räntesatsen.

10. INLÖSEN OCH ÅTERKÖP AV OBLIGATIONERNA

10.1 Inlösen på förfallodagen

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

10.2 Koncernföretags köp av Obligationer

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

10.3 Frivillig total inlösen (köption)

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

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

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

10.4 Tidig inlösen på grund av olaglighet (köption)

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

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

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

10.5.1 Om en Kontrollägarförändring, en Avnoteringshändelse, Noteringsfel eller en Obligationsavnoteringshändelse inträffar, har varje Fordringshavare rätt att begära att dess Obligationer återköps (varje sådan en "Säljoption") till ett pris per Obligation motsvarande

ettundraen (101) procent av det Nominella Beloppet jämte upplupen men obetald ränta under en period om sextio (60) dagar räknat från underrättelsen från Emittenten om Kontrollägarförändringen, Avnoteringshändelsen, Noteringsfelet eller Obligationsavnoteringshändelsen (såsom tillämpligt) ("Utövningsperioden").

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

11. TRANSAKTIONSSÄKERHET

- 11.1 Som stående Säkerhet för det rätta fullgörandet i rätt tid av de Säkerställda Förpliktelserna, lämnar Emittenten Transaktionssäkerheten till de Säkerställda Parterna representerade av Agenten. Vad gäller Transaktionssäkerheten avseende aktierna i Bong GmbH lämnas den direkt till Agenten för den Parallella Skulden. Transaktionssäkerheten som skapas under Depositionskontopantavtalet ska lämnas på eller omkring Emissionsdagen och all annan Transaktionssäkerhet ska lämnas på eller omkring Refinansieringsdagen. Transaktionssäkerheten ska tillhandahållas och (såsom tillämpligt) fullbordas i enlighet med och med förbehåll för villkoren i de Säkerhetsdokument som ingåtts eller

- ska ingås mellan Emittenten och Agenten för de Säkerställda Parternas räkning. Agenten ska inneha Transaktionssäkerheten för de Säkerställda Parternas räkning enligt Säkerhetsdokumenten.
- 11.2 Agenten ska för de Säkerställda Parternas räkning säkert förvara alla intyg och andra dokument som medför rättigheter avseende Transaktionssäkerheten.
- 11.3 Förutsatt att och tills dess Agenten erhållit instruktioner från Fordringshavarna enligt punkt 17 (*Beslut av Fordringshavarna*), ska Agenten (utan att först behöva erhålla Fordringshavarnas samtycke) ha rätt att ingå avtal med Emittenten eller tredje man eller vidta andra åtgärder, som Agenten finner nödvändiga för att upprätthålla, ändra, frisläppa eller verkställa Transaktionssäkerheten, skapa ytterligare Säkerhet till förmån för de Säkerställda Parterna eller för att avgöra Fordringshavarnas eller Emittentens rätt till Transaktionssäkerheten, i vardera fall i enlighet med villkoren i Finansieringsdokumenten.
- 11.4 För att kunna utöva de Säkerställda Parternas rättigheter, får Agenten instruera CSD i Emittentens namn och för Emittentens räkning att ordna med betalningar till de Säkerställda Parterna under Finansieringsdokumenten och ändra bankkonto som registrerats hos CSD och från vilket betalningar enligt Obligationerna sker till annat bankkonto. Emittenten ska omgående på begäran av Agenten förse Agenten med sådana dokument, inklusive skriftlig fullmakt (till form och innehåll tillfredsställande för Agenten och CSD), som Agenten bedömer nödvändiga för att utöva sina rättigheter och/eller utföra sina skyldigheter enligt denna punkt 11.4.
- 11.5 Agenten ska ha rätt att frisläppa hela Transaktionssäkerheten vid fullgörandet av de Säkerställda Förpliktelserna till fullo och, vad gäller Säkerheten skapad under Depositionskontopantavtalet, enligt punkt 5 (*Deponering av likvid*).
- 11.6 Oktat annan bestämmelse i Finansieringsdokumenten, åtar sig Emittenten och erkänner oåterkalleligen och ovillkorligt genom ett abstrakt erkännande av skuld att betala Agenten, i egenskap av självständig borgenär och inte som representant för Fordringshavarna, belopp motsvarande och i samma valuta som varje belopp som Emittenten ska betala till var och en av de Säkerställda Parterna i enlighet med och med stöd av Finansieringsdokumenten när sådant belopp förfaller till betalning eller skulle ha förfallit till betalning bortsett från betalningsinställelse, betalningsanstånd, befrielse enligt lag eller liknande händelse ("**Parallell Skuld**"). Det sammanlagda beloppet som kan förfalla under den Parallella Skulden ska aldrig överstiga det sammanlagda beloppet som kan förfalla till betalning enligt Finansieringsdokumenten. För undvikande av tvivel kommer den Parallella Skulden förfalla till betalning samtidigt som och i samma omfattning som andra belopp som Emittenten är skyldig eller som Emittenten ådrar sig enligt Finansieringsdokumenten. Belopp som mottages av Agenten enligt den Parallella Skulden ska användas enligt punkt 16 (*Fördelning av betalningar vid uppsägning av Obligationerna*).
- 11.7 Agentens rätt enligt den Parallella Skulden ska vara oberoende av betalningsinställelse, upphörande eller annan befrielse oavsett anledning (annan än genom betalning) av Emittentens skyldighet att erlægga sådana belopp till de Säkerställda Parterna annat än befrielse genom betalning som de Säkerställda Parterna har rätt att kvarhålla.
- 11.8 Belopp som förfallit till betalning enligt den Parallella Skulden ska minskas i den omfattning de Säkerställda Parterna har erhållit (och kan behålla) full betalning för motsvarande belopp enligt övriga bestämmelser i Finansieringsdokumenten och förfallet belopp att erläggas av Emittenten till de Säkerställda Parterna enligt de bestämmelserna ska minskas i den omfattning som Agenten har erhållit (och kan behålla) full betalning för motsvarande belopp enligt den Parallella Skulden.
- 11.9 De Säkerställda Parternas rätt att erhålla betalning för belopp att betalas av Emittenten enligt Finansieringsdokumenten är enskilda och åtskilda och oberoende av, utan inverkan på, Agentens rätt att erhålla betalning enligt den Parallella Skulden.

12. INFORMATION TILL FORDRINGSHAVARE

12.1 Information från Emittenten

12.1.1 Emittenten ska tillgängliggöra följande information för Fordringshavarna genom pressmeddelande och publicering på Koncernens webbplats:

- (a) så snart de är tillgängliga och senast fyra (4) månader efter utgången av varje räkenskapsår, dess konsoliderade årsredovisning för räkenskapsåret, som iordningställts i enlighet med Redovisningsprinciperna;
- (b) så snart de är tillgängliga och senast två (2) månader efter utgången av varje kvartal, dess konsoliderade kvartalsrapport eller, om tillämpligt, bokslutskommuniké, för perioden, som iordningställts i enlighet med Redovisningsprinciperna;
- (c) så snart praktiskt möjligt efter ett Koncernföretags förvärv eller avyttring av Obligationer, det sammanlagda Nominella Beloppet som innehas av Koncernföretag; och
- (d) annan information enligt lag (2007:582) om värdepappersmarknaden eller som följer av reglerna för den Reglerade Marknaden där Obligationerna är noterade.

12.1.2 Omedelbart efter att Emittenten har fått kännedom om en Kontrollägarförändring, en Avnoteringshändelse, ett Noteringsfel eller en Obligationsavnoteringshändelse, ska Emittenten underrätta Fordringshavarna och Agenten därom. Sådan underrättelse kan ske innan en Kontrollägarförändring, en Avnoteringshändelse, ett Noteringsfel eller en Obligationsavnoteringshändelse har inträffat och villkoras av att en sådan händelse kommer att ske, om ett slutligt avtal träffas om en sådan händelse.

12.1.3 När redovisning och annan information har gjorts tillgänglig för Fordringshavarna i enlighet med punkt 12.1.1, ska Emittenten sända kopior av dessa till Agenten. Tillsammans med de finansiella rapporterna ska Emittenten lämna ett Compliance-Intyg som innehåller en bekräftelse om att (i) ingen Uppsägningsgrund föreligger (eller om en Uppsägningsgrund föreligger, vilka åtgärder som vidtagits för att åtgärda den) och (ii) att Belåningsgradtestet var uppfyllt på den aktuella Testdagen. Compliance-Intyget ska vara i överenskommen form mellan Emittenten och Agenten och innehålla beräkning av Belåningsgradtestet samt grunden för beräkningen.

12.2 Information från Agenten

12.2.1 Med förbehåll för eventuellt sekretessavtal som Agenten ingått i enlighet med punkt 12.2.2, har Agenten rätt att lämna ut till Fordringshavarna dokument, information, händelser eller omständigheter som direkt eller indirekt rör Emittenten eller Obligationerna. Förutom information om en pågående uppsägningsgrund, får Agenten, om denne anser att det är till Fordringshavarnas fördel, uppskjuta eller avstå ifrån att lämna ut information till Fordringshavarna.

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

12.3 Information mellan Fordringshavarna

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

12.4 **Publicering av Finansieringsdokument**

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

12.4.2 Den senaste versionen av Finansieringsdokumenten ska finnas tillgängliga för Fordringshavarna på Agentens kontor under normal kontorstid.

13. **ALLMÄNNA ÅTAGANDEN**

13.1 **Ändring av verksamhet**

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

13.2 **Pari passu**

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

13.3 **Fusion**

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

13.4 **Avyttring av tillgångar**

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

13.5 **Finansiell Skuld**

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

13.6 **Marknadslån**

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

13.7 **Negativklausul**

- (a) Emittenten ska inte (och Emittenten ska tillse att inget annat Koncernföretag kommer att) upplåta Säkerhet eller tillåta att sådan Säkerhet består, över någon av sina tillgångar.
- (b) Emittenten ska inte (och Emittenten ska tillse att inget annat Koncernföretag kommer att):
 - (i) sälja, överlåta eller på annat sätt avyttra tillgångar som innebär att tillgångarna blir, eller kan bli, hyrda eller återköpta av ett Koncernföretag;
 - (ii) sälja, överlåta eller på annat sätt avyttra kundfordringar på regressvillkor;
 - (iii) ingå uppgörelse enligt vilken pengar eller medel på bankkonto eller annat konto avräknas, kvittas eller blir föremål för kombination av konton; eller

(iv) ingå annan uppgörelse om särskilda förmåner med liknande effekt, i fall då uppgörelsen eller transaktionen i första hand ingås för att öka den Finansiella Skulden eller för att finansiera förvärv av tillgång.

(i)–(iv) hänvisas i fortsättningen som ”**Kvasi-Säkerhet**”.

(c) Punkterna (a) och (b) ska inte tillämpas på Tillåten Säkerhet.

13.8 **Värdeöverföringar**

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

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

13.9 **Notering av Obligationerna**

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

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

13.10 **Åtaganden enligt Agentavtalet**

13.10.1 Emittenten ska, i enlighet med Agentavtalet:

- (a) betala avgifter till Agenten; och
- (b) hålla Agenten skadelös för kostnader och utgifter.

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

13.11 **Åtagande avseende CSD**

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

14. **FINANSIELLT ÅTAGANDE**

14.1 **Nettoskuld i förhållande till Justerad EBITDA**

Emittenten ska tillse att förhållandet mellan Nettoskulden och Justerad EBITDA för varje Referensperiod som avslutas på ett Testdatum inte ska överstiga 3.50:1.

14.2 Beräkningsjusteringar

- 14.2.1 Vid beräkning av EBITDA ska Koncernen använda proformasiffror, vilket innebär att förvärv eller avyttring av ett konsoliderat bolag eller verksamhet under en Referensperiod ska inkluderas eller exkluderas (alltefter omständigheterna) som om förvärvet eller avyttringen ägt rum den första dagen i Referensperioden.
- 14.2.2 Vid beräkning av EBITDA ska alla betalningar som Koncernen gjort under en Referensperiod hänförliga till leasing som vid den Första Utgivningsdagen klassificeras som operationell leasing men som har omklassificerats till en skuld i balansräkningen till följd av efterföljande ändringar i Redovisningsprinciperna ska dras av från EBITDA (i den omfattning sådana betalningar skulle ha minskat EBITDA om omklassificeringen inte hade skett) förutsatt att den relevanta leasingen är exkluderad från den Totala Räntebärande Skulden.

15. UPPSÄGNING AV OBLIGATIONERNA

- 15.1 Agenten har rätt att, och ska på skriftlig begäran av en eller flera Fordringshavare som representerar minst femtio (50) procent av det Justerade Nominella Beloppet (sådan begäran kan endast göras av person som är Fordringshavare på den Bankdag som närmast följer dagen då begäran mottogs av Agenten, och ska, om den görs av flera Fordringshavare, göras av dem gemensamt) eller efter anvisning enligt punkt 15.5, för Fordringshavarnas räkning (i) genom meddelande till Emittenten, förklara samtliga, och inte endast vissa, av de utestående Obligationerna förfallna till betalning tillsammans med andra belopp som ska betalas enligt Finansieringsdokumenten, omedelbart eller vid sådan senare dag som Agenten bestämmer, och (ii) utöva de rättigheter som följer av Finansieringsdokumenten, om:
- (a) Emittenten inte betalar ett belopp som ska betalas enligt Finansieringsdokumenten på beloppets förfallodag, om inte underlåtenheten att betala:
 - (i) beror på tekniskt eller administrativt fel; och
 - (ii) åtgärdas inom fem (5) Bankdagar från förfallodagen;
 - (b) Emittenten inte uppfyller vad som föreskrivs i, Finansieringsdokumenten eller agerar i strid med de Finansieringsdokument som Emittenten är part till (annat än de villkor som hänvisas till i (a) ovan), såvida inte den bristande uppfyllelsen:
 - (i) kan åtgärdas, och
 - (ii) åtgärdas inom tjugo (20) Bankdagar från det att Agenten meddelat Emittenten om bristande uppfyllelse eller då Emittenten annars blev medveten om bristande uppfyllelse;
 - (c) ett Finansieringsdokument blir ogiltigt eller ändrat (på annat sätt än i enlighet med bestämmelserna i Finansieringsdokumenten), och sådan ogiltighet eller ändring har negativ inverkan på Fordringshavarnas intressen;
 - (d) bolagsåtgärd, rättsliga förhandlingar eller annan process eller åtgärd som inte är obefogad eller grundlös och som bestrids i god tro och upphävs inom tjugo (20) Bankdagar vidtas i samband med:
 - (i) inställelse av betalningar, betalningsanstånd för skuld, likvidation, upplösning, förvaltning eller omorganisation av Emittenten;
 - (ii) ackordsuppgörelse, förlikning, avträdande eller avtal med någon av Emittentens borgenärer, annan än de Säkerställda Parterna; eller

- (iii) utseende av likvidator, förvaltare eller annan liknande post för Emittenten eller dess tillgångar;
 - (e) ett Väsentligt Koncernföretag är, eller enligt tillämplig lag bedöms vara, Insolvent;
 - (f) kvarstad, beslag eller utmätning, eller annan motsvarande åtgärd i någon jurisdiktion påverkar något Väsentligt Koncernföretags tillgångar och inte upphävs inom tjugo (20) Bankdagar, om inte sådan åtgärd bestrids i god tro och på vederbörligt sätt; eller
 - (g) ett Koncernföretags Finansiella Skuld är obetald efter dess förfalldatum samt tilläggsfrist, eller förklaras vara förfallen innan dess angivna förfallotid på grund av en uppsägningsgrund (hur än formulerad) och förpliktelsen att betala inte bestrids i god tro och på vederbörligt sätt, under förutsättning att ingen Uppsägningsgrund uppkommer om det sammanlagda beloppet av den aktuella Finansiella Skulden eller åtagandet för den Finansiella Skulden understiger 10 000 000 SEK.
- 15.2 Agenten får inte säga upp Obligationerna enligt punkt 15.1 med hänvisning till en Uppsägningsgrund som inte längre föreligger eller om det har beslutats på Fordringshavarmöte eller i ett Skriftligt Förfarande att avstå från sådan Uppsägningsgrund (tills vidare eller slutgiltigt).
- 15.3 Emittenten ska omedelbart meddela Agenten när denne blivit medveten om en händelse eller en omständighet som utgör en Uppsägningsgrund (tillsammans med fullständig information om denna), eller en händelse eller en omständighet som kommer att (vid utgång av tidsfrist, meddelande om uppsägning, fastställande av omständighet, eller en kombination av dessa) utgöra en Uppsägningsgrund, och ska lämna sådan ytterligare information som Agenten skriftligen kräver efter att ha mottagit ett sådant meddelande. Om inte Agenten emottar sådan information, har Agenten rätt att anta att ingen sådan händelse eller omständighet har inträffat, förutsatt att Agenten inte har faktisk vetskap om sådan händelse eller omständighet.
- 15.4 Agenten ska meddela Fordringshavarna om en Uppsägningsgrund inom fem (5) Bankdagar från att Agenten fått vetskap om att Uppsägningsgrund har uppstått och föreligger. Agenten ska inom tjugo (20) Bankdagar från dagen då Agenten erhöll faktisk kännedom om att en Uppsägningsgrund har uppstått och föreligger, besluta om ifall Obligationerna ska sägas upp. Om Agenten beslutar att inte säga upp Obligationerna, ska Agenten omedelbart inhämta instruktioner från Fordringshavarna i enlighet med punkt 17 (*Beslut av Fordringshavarna*). Agenten ska alltid ha rätt att ta erforderlig tid för övervägande huruvida en inträffad händelse utgör Uppsägningsgrund.
- 15.5 Om Fordringshavarna instruerar Agenten om att säga upp Obligationerna ska Agenten utan dröjsmål förklara Obligationerna förfallna till betalning och vidta sådana åtgärder som enligt Agentens gottfinnande är nödvändiga för att tillvarata Fordringshavarnas rätt under Finansieringsdokumenten, förutsatt att Uppsägningsgrunden inte har upphört.
- 15.6 Om rätten att säga upp Obligationerna grundas på ett beslut fattat av domstol, skiljenämnd eller statlig myndighet, krävs inte att beslutet är verkställbart enligt tillämplig lag eller att tiden för möjlighet att överklaga har löpt ut för att grund för uppsägning ska anses föreligga.
- 15.7 Vid händelse av uppsägning av Obligationerna enligt denna punkt 15 ska Emittenten inlösa alla Obligationerna
- (a) om en uppsägning av Obligationerna inträffar före Första Inlösendagen, till ett belopp som motsvarar det belopp som anges i paragraf (a) i punkt 10.3 (Frivillig total inlösen (köpoption), eller
 - (b) om en uppsägning av Obligationerna inträffar på eller efter Första Inlösendagen, till ett belopp som motsvarar återbetalningssumman som specificeras i punkt 10.3 (Frivillig total inlösen (köpoption)), som tillämpligt beroende på när uppsägningen inträffar.

16. FÖRDELNING AV BETALNINGAR VID UPPSÄGNING AV OBLIGATIONERNA

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

- (a) först, betalning pro rata av (i) alla obetalda avgifter, kostnader, utgifter och ersättningar som ska betalas av Emittenten till Agenten (ii) andra kostnader, utgifter och ersättningar för Agenten i samband med uppsägning av Obligationerna eller beskyddandet av Fordringshavarnas rättigheter, (iii) kostnader för Agenten vid anlitaandet av sakkunnig och som inte har ersatts av Emittenten i enlighet med punkt 21.2.7, och (iv) kostnader och utgifter för Agenten i samband med ett Fordringshavarmöte eller ett Skriftligt Förfarande som inte har ersatts av Emittenten i enlighet med punkt 17.15, tillsammans med utbliven Ränta i enlighet med punkt 9.4 på sådant belopp, beräknat från dagen då betalning eller ersättning skulle ha betalats av Emittenten;
- (b) i andra hand, betalning pro rata av upplupen men obetald Ränta för Obligationerna (Ränta som förfallit till betalning vid en tidigare Räntebetalningsdag ska betalas före Ränta som förfallit till betalning vid en senare Räntebetalningsdag);
- (c) i tredje hand, betalning pro rata av obetalt kapitalbelopp under Obligationerna; och
- (d) i fjärde hand, betalning pro rata av andra obetalda kostnader eller utestående belopp under Finansieringsdokumenten, inklusive dröjsmålsränta i enlighet med punkt 9.4 på försenade räntebetalningar och återbetalning av kapitalbelopp under Obligationerna.

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

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

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

16.4 Om Emittenten eller Agenten ska göra någon betalning enligt denna punkt 16, ska Emittenten eller Agenten, såsom tillämpligt, meddela Fordringshavarna om sådan betalning minst femton (15) Bankdagar innan betalningen genomförs. Meddelandet från Emittenten ska ange Inlösendagen och Avstämningsdagen då en person ska vara registrerad som Fordringshavare för att motta de belopp som förfaller till betalning vid sådan Inlösendag. Utan hinder av det föregående, ska Avstämningsdagen som anges i punkt 8.1 tillämpas för Ränta som är förfallit till betalning men är obetalad.

17. BESLUT AV FORDRINGSHAVARNA

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

17.2 En begäran från Emittenten eller en (eller flera) Fordringshavare som tillsammans representerar minst tio (10) procent av det Justerade Nominella Beloppet (sådan begäran får endast göras av person som är registrerad Fordringshavare på den Bankdag som infaller närmast efter dagen då begäran mottogs av Agenten och ska, om begäran görs av flera Fordringshavare, göras av dessa

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

- 17.3 Agenten kan avstå från att sammankalla ett Fordringshavarmöte eller ett Skriftligt förfarande om (i) det föreslagna beslutet måste godkännas av någon person utöver Fordringshavarna och denne har meddelat Agenten att godkännande inte kommer att ges, eller (ii) det föreslagna beslutet strider mot tillämplig lag.
- 17.4 Om Agenten inte sammankallar till ett Fordringshavarmöte eller initierar ett Skriftligt Förfarande i enlighet med dessa Villkor, utan att punkt 17.3 är tillämplig, har Emittenten eller Fordringshavare som begärt att ett beslut ska fattas av Fordringshavarna rätt att sammankalla ett Fordringshavarmöte eller initiera ett Skriftligt Förfarande. Emittenten eller Emissionsinstitutet ska på begäran till Emittenten eller de sammankallande Fordringshavarna lämna information ur Skuldboken för att sammankalla och hålla ett Fordringshavarmöte eller initiera och genomföra ett Skriftligt Förfarande.
- 17.5 Om Emittenten vill ersätta Agenten får Emittenten (i) sammankalla ett Fordringshavarmöte i enlighet med punkt 18.1 eller (ii) initiera ett Skriftligt Förfarande genom att skicka meddelande i enlighet med punkt 19.1, i båda fall med en kopia till Agenten. Efter en begäran från Fordringshavarna enligt punkt 21.4.3, ska Emittenten inom tio (10) Bankdagar efter att denne mottog sådan begäran (eller senare dag som kan fordras av tekniska eller administrativa skäl) sammankalla ett Fordringshavarmöte i enlighet med punkt 18.1. Emittenten ska informera Agenten innan utskick av kallelse till ett Fordringshavarmöte eller meddelande om ett Skriftligt Förfarande där Agenten föreslås att bli ersatt och ska på begäran av Agenten bifoga information från Agenten tillsammans med kallelsen eller meddelandet.
- 17.6 Bara en Fordringshavare eller en person som har erhållit en fullmakt eller annat bevis om behörighet i enlighet med punkt 7 (*Rätt att agera för Fordringshavares räkning*) från en Fordringshavare;
- (a) på den Bankdag som anges i punkt 18.2, avseende ett Fordringshavarmöte, eller
- (b) på den Bankdag som anges i punkt 19.2, avseende ett Skriftligt Förfarande,
- får utöva sin rösträtt som Fordringshavare vid en sådant Fordringshavarmöte eller vid ett Skriftligt förfarande, förutsatt att Obligationerna i fråga ingår i det Justerade Nominella Beloppet. Sådan Bankdag specificerad i (a) eller (b) ovan måste infalla tidigast en (1) Bankdag efter dagen som kallelsen eller meddelandet skickades eller fått effektiv verkan, såsom tillämpligt.
- 17.7 Beslut i följande ärenden kräver samtycke från Fordringshavare som representerar minst sjuttiofem (75) procent av den del av det Justerade Nominella Beloppet som det röstas för vid ett Fordringshavarmöte eller vid ett Skriftligt Förfarande i enlighet med de instruktioner som föreskrivs i punkt 19.2:
- (a) förändring av villkoren i punkt 2.1, och punkterna 2.4 till 2.6;
- (b) minskning av tillägg att erläggas vid inlösen eller återköp av Obligation enligt punkt 10 (Inlösen och återköp av Obligationerna);
- (c) förändring av Räntesatsen eller det Nominella Beloppet;
- (d) förändring av villkoren för fördelning av intäkter som anges i punkt 16 (Fördelning av betalningar vid uppsägning av Obligationerna);
- (e) förändring av villkoren för Fordringshavarnas medgivande enligt denna punkt 17;

- (f) byte av emittent, en förlängning av löptiden för Obligationerna eller uppskjutande av förfallodagen för betalning av kapitalbelopp eller ränta för Obligationerna;
 - (g) frisläppande av Transaktionssäkerhet, förutom i enlighet med villkoren i Finansieringsdokumenten;
 - (h) tvingande byte av Obligationerna mot andra värdepapper; och
 - (i) tidigarelagd inlösen av Obligationerna, annat än vid uppsägning av Obligationerna enligt punkt 15 (Uppsägning av Obligationerna) eller annars i enlighet med dessa Villkor.
- 17.8 Ärenden som inte är uppräknade i punkt 17.7 kräver samtycke av Fordringshavare som representerar minst femtio (50) procent av den del av det Justerade Nominella Beloppet som det röstas för vid ett Fordringshavarmöte eller vid ett Skriftligt Förfarande i enlighet med de instruktioner som föreskrivs i punkt 19.2. Detta inkluderar, men är inte begränsat till, beslut om tillägg till eller avsteg från Finansieringsdokumenten som inte kräver en högre majoritet (annat än ändringar som är tillåtna enligt punkt 20.1(a) eller (b)), uppsägning av Obligationerna eller verkställighet av Transaktionssäkerhet.
- 17.9 För att ett Fordringshavarmöte eller ett Skriftligt Förfarande ska vara beslutsfört fordras det att, för ärenden för vilka särskilda majoritetskrav uppställts enligt punkt 17.7, Fordringshavare som representerar minst femtio (50) procent av det Justerade Nominella Beloppet, och, i andra fall, som representerar minst tjugo (20) procent av det Justerade Nominella Beloppet:
- (a) vid ett Fordringshavarmöte närvarar, personligen eller via telefon (eller genom en vederbörligen befullmäktigad representant); eller
 - (b) vid ett Skriftligt Förfarande, svarar på förfrågan.
- Om beslutsförhet föreligger för vissa men inte alla ärenden som behandlas vid ett Fordringshavarmöte eller ett Skriftligt Förfarande, får beslut fattas i de frågor där beslutsförhet föreligger.
- 17.10 Om beslutsförhet saknas vid ett Fordringshavarmöte eller vid ett skriftligt Förfarande ska Agenten eller Emittenten sammankalla ett andra Fordringshavarmöte (i enlighet med punkt 18.1) eller initiera ett andra Skriftligt Förfarande (i enlighet med punkt 19.1), såsom tillämpligt, under förutsättning att den eller personer som begärde att ett beslut skulle fattas av Fordringshavarna bekräftar att det aktuella förslaget inte dras tillbaka. Vid händelse att ett andra Fordringshavarmöte eller ett andra Skriftligt Förfarande enligt denna punkt 17.10, ska dagen för begäran om ett andra Fordringshavarmöte enligt punkt 18.1 ska dagen för begäran om ett andra Fordringshavarmöte enligt punkt 19.1, såsom tillämpligt, anses vara dagen då beslutsförhet saknades. Beslutsförhet enligt punkt 17.9 krävs inte vid ett andra Fordringshavarmöte eller ett andra Skriftligt Förfarande.
- 17.11 Varje beslut som tillskapar nya eller utökar befintliga förpliktelser eller begränsar rättigheter för Emittenten eller Agenten enligt Finansieringsdokumenten ska, för att vara giltiga, godkännas av Emittenten eller Agenten, såsom tillämpligt.
- 17.12 En Fordringshavare som innehar mer än en Obligation behöver inte rösta för samtliga sina Obligationer och får rösta på olika sätt för sina Obligationer.
- 17.13 Emittenten får inte, direkt eller indirekt, betala någon ersättning eller medverka till att någon ersättning betalas till Fordringshavare för att de ska uppmuntras att lämna något samtycke enligt Villkoren, om inte sådan ersättning erbjuds alla Fordringshavare som lämnar sådant samtycke vid relevant Fordringshavarmöte eller inom den utsatta svarsfristen för ett Skriftligt Förfarande.
- 17.14 Ett beslut fattat vid ett Fordringshavarmöte eller vid ett Skriftligt Förfarande är bindande för samtliga Fordringshavare, oavsett om de närvarat eller deltagit vid Fordringshavarmötet eller det Skriftliga Förfarandet. Den eller de Fordringshavare som inte har röstat för ett specifikt beslut vid

ett Fordringshavarmöte eller ett Skriftligt Förfarande ska inte vara ansvariga för den eventuella skada som sådant beslut kan komma att orsaka andra Fordringshavare.

- 17.15 Alla kostnader och utlägg som belastar Emittenten eller Agenten i samband med ett Fordringshavarmöte eller ett Skriftligt Förfarande, inklusive skälig avgift till Agenten, ska ersättas av Emittenten.
- 17.16 Om ett beslut som rör Finansieringsdokumenten ska fattas av Fordringshavarna ska Emittenten utan dröjsmål på Agentens begäran tillhandahålla Agenten ett intyg som anger det antal Obligationer som ägs av Koncernföretag eller (enligt Emittentens vetskap) Närstående, oavsett om sådan person är direkt eller indirekt registrerad som ägare av Obligationer. Agenten ska inte vara ansvarig för intygets riktighet eller för att fastställa om sådana Obligationer ägs av ett Koncernföretag eller en Närstående.
- 17.17 Information om de beslut som fattats vid ett Fordringshavarmöte eller ett Skriftligt Förfarande ska utan dröjsmål publiceras på Koncernens respektive Agentens hemsida. Emittentens eller Agentens underlåtenhet att efterleva de krav som anges i denna punkt ska inte inverka på giltigheten av ett beslut. Protokoll från relevant Fordringshavarmöte eller ett Skriftligt Förfarande ska tillhandahållas Fordringshavare som så begär av Emittenten eller Agenten.

18. FORDRINGSHAVARMÖTE

- 18.1 Agenten ska sammankalla ett Fordringshavarmöte så snart det är praktiskt möjligt och i varje fall inte senare än tio (10) Bankdagar efter att en giltig begäran från Emittenten eller Fordringshavare mottagits av Agenten (eller senare dag som kan fordras av tekniska eller administrativa skäl), genom att sända en kallelse till varje Fordringshavare som är registrerad som sådan vid det datum som väljs av Agenten och som infaller minst fem (5) Bankdagar innan dagen då kallelsen skickas.
- 18.2 Kallelse enligt punkt 18.1 ska innehålla (i) tid för Fordringshavarmötet, (ii) plats för Fordringshavarmötet, (iii) dagordning för Fordringshavarmötet (inklusive eventuella beslutsförslag som tillhandahållits av en eller flera Fordringshavare), (iv) datum då en person måste vara registrerad som Fordringshavare för att kunna utöva sin rätt som sådan vid Fordringshavarmötet, samt (v) ett fullmaktsformulär. Endast ärenden som inkluderats i kallelsen får beslutas vid Fordringshavarmötet. Om deltagande på Fordringshavarmötet är villkorat av att Fordringshavaren på förhand meddelar sin avsikt att delta på Fordringshavarmötet ska detta anges i kallelsen.
- 18.3 Ett Fordringshavarmöte för vilken kallelse sänts till Fordringshavarna ska hållas tidigast tio (10) Bankdagar och senast trettio (30) Bankdagar från att kallelsen fått effektiv verkan.
- 18.4 Agenten får utfärda sådana föreskrifter avseende sammankallandet och genomförandet av ett Fordringshavarmöte som Agenten anser lämpliga förutsatt att det inte medför ändring eller tillägg till dessa Villkor. Sådana föreskrifter får omfatta en möjlighet för Fordringshavare att utöva sin rösträtt utan att personligen närvara vid Fordringshavarmötet.

19. SKRIFTLIGT FÖRFARANDE

- 19.1 Agenten ska sammankalla ett Skriftligt Förfarande så snart det är praktiskt möjligt och i varje fall inte senare än tio (10) Bankdagar (eller senare dag som kan fordras av tekniska eller administrativa skäl) efter att en giltig begäran från Emittenten eller Fordringshavare mottagits av Agenten, genom att sända en kallelse till varje Fordringshavare som är registrerad som sådan vid det datum som väljs av Agenten och som infaller minst fem (5) Bankdagar innan dagen då kallelsen skickas.
- 19.2 Kallelse enligt punkt 19.1 ska innehålla (i) varje begäran om beslut som ska fattas av Fordringshavarna, (ii) en beskrivning av och motivering till de beslut som föreslås fattas av Fordringshavarna, (iii) datum då en person måste vara registrerad som Fordringshavare för att kunna utöva sin rätt som sådan vid det Skriftliga Förfarandet, (iv) instruktioner och beskrivningar om hur man som Fordringshavare erhåller en blankett som ska användas för att svara i det Skriftliga Förfarandet (sådan blankett ska endast innehålla svarsalternativen ja eller nej för varje föreslaget

beslut) samt ett fullmaktsformulär, och (v) den tidsfrist inom vilken Fordringshavarna måste svara i det Skriftliga Förfarandet (sådan tidsfrist ska vara minst tio (10) Bankdagar och inte längre än trettio (30) Bankdagar från att kallelse enligt punkt 19.1 fått effektiv verkan). Om omröstningen sker elektroniskt ska kallelsen innehålla instruktioner för detta.

19.3 När samtycke från Fordringshavare som sammanlagt representerar de gällande majoritetskraven i förhållande till det totala Justerade Nominella Beloppet som uppställts enligt punkterna 17.7 och 17.8 erhållits ska ett beslut anses fattat genom Skriftligt Förfarande enligt punkterna 17.7 eller 17.8, såsom tillämpligt, även om den utsatta tidsfristen inom vilken Fordringshavare kan svara i det Skriftliga Förfarandet inte har löpt ut.

20. ÄNDRINGAR OCH AVSTEG FRÅN VILLKOREN

20.1 Emittenten och Agenten (agerande för Fordringshavarnas räkning) får avtala om ändringar av Finansieringsdokumenten eller göra undantag från någon bestämmelse i Finansieringsdokumenten, förutsatt att:

- (a) ändringen eller undantaget inte strider mot Fordringshavarnas kollektiva intressen, eller sker enbart i syfte att rätta till uppenbara fel eller misstag;
- (b) ändringen eller undantaget krävs enligt tillämplig reglering, domstolsbeslut eller beslut av relevant myndighet; eller
- (c) ändringen eller undantaget vederbörligen har godkänts av Fordringshavarna i enlighet med punkt 17 (Beslut av Fordringshavarna).

20.2 Fordringshavarnas samtycke fordras inte för godtagandet av den särskilda formen för en eventuell ändring av Finansieringsdokumenten. Det är tillräckligt att Fordringshavarna samtycker till innebörden av ändringen.

20.3 Agenten ska utan dröjsmål meddela Fordringshavarna om ändringar eller undantag görs enligt punkt 20.1, ange datum då ändringen eller undantaget träder i kraft, och säkerställa att ändringar av Finansieringsdokumenten publiceras på det vis som anges i punkt 12.4. Emittenten ska säkerställa att ändringar av Finansieringsdokumenten vederbörligen registreras hos CSD och annan relevant organisation eller myndighet.

20.4 Ändring av Finansieringsdokumenten ska träda i kraft på det datum som beslutas av ett Fordringshavarmöte, ett Skriftligt Förfarande eller av Agenten, som tillämpligt.

21. UTNÄMNING OCH BYTE AV AGENT

21.1 Utnämning av Agenten

21.1.1 Genom att teckna sig för Obligationer utser varje ursprunglig Fordringshavare Agenten till sin agent i ärenden avseende Obligationerna och Finansieringsdokumenten samt ger Agenten befogenhet att agera för sin räkning (utan att först behöva inhämta samtycke, om inte sådant samtycke krävs enligt dessa Villkor) i varje rättslig process som rör Fordringshavares Obligationer, inklusive Emittentens avveckling, upplösning, likvidering, företagsrekonstruktion eller konkurs (eller motsvarande i annan jurisdiktion) och varje rättslig process som rör fullbordandet, bevarandet, skyddandet eller verkställigheten av Transaktionssäkerheten. Genom att förvärva Obligationer, bekräftar varje efterföljande Fordringshavare sådan befogenhet för Agenten att agera för dess räkning.

21.1.2 Varje Fordringshavare ska på begäran omedelbart tillhandahålla Agenten sådana dokument, inklusive skriftlig fullmakt (med för Agenten tillfredställande form och innehåll), som Agenten anser är nödvändig för att tillvarata sina rättigheter och fullfölja sina skyldigheter enligt Finansieringsdokumenten. Agenten är inte skyldig att företräda Fordringshavare som inte uppfyller en sådan begäran.

- 21.1.3 Emittenten ska utan dröjsmål på begäran tillhandahålla Agenten dokument eller annan hjälp (med för Agenten tillfredställande form och innehåll), som Agenten anser är nödvändig för att tillvarata sina rättigheter och fullfölja sina skyldigheter enligt Finansieringsdokumenten.
- 21.1.4 Agenten har rätt till ersättning för sitt arbete och för kostnader, förluster och skulder som anges i Finansieringsdokumenten och i Agentavtalet. Agentens skyldigheter som Agent, enligt Finansieringsdokumenten, är villkorade av att sådan ersättning vederbörligen utbetalas.
- 21.1.5 Agenten får åta sig agentuppdrag för andra värdepapper som ställs ut av eller har samband med Emittenten och andra Koncernföretag utan hinder av eventuella intressekonflikter.
- 21.2 **Agentens skyldigheter**
- 21.2.1 Agenten ska representera Fordringshavarna i enlighet med Finansieringsdokumenten inklusive, bland annat, inneha tillämplig Transaktionssäkerhet enligt Säkerhetsdokumenten för Fordringshavarnas räkning och i förekommande fall verkställa Transaktionssäkerheten för Fordringshavarnas räkning. Med undantag för vad som anges i punkt 4 (*Villkor för utbetalning*), är Agenten inte ansvarig för utförandet eller verkställigheten av Finansieringsdokumenten eller fullbordandet av Transaktionssäkerheten.
- 21.2.2 När Agenten handlar i enlighet med Finansieringsdokumenten gör Agenten det med bindande verkan för Fordringshavarna. Agenten ska alltid handla i Fordringshavarnas kollektiva intresse och utföra sina skyldigheter enligt Finansieringsdokumenten på ett skäligt, skickligt och professionellt sätt.
- 21.2.3 Agentens skyldigheter under Villkoren är till sin natur endast mekaniska och administrativa och Agenten agerar endast i enlighet med Villkoren och på instruktioner från Fordringshavarna, om inte annat är stadgat i Villkoren. I synnerhet agerar inte Agenten som en rådgivare (varken legalt, finansiellt eller på annat sätt) till Fordringshavarna eller någon annan person.
- 21.2.4 Agenten är inte skyldig att utvärdera eller övervaka Emittentens finansiella ställning eller Emittenten efterlevnad av Villkoren om det inte uttryckligen stadgas i Villkoren eller att vidta några åtgärder för att fastställa huruvida en Uppsägningsgrund (eller en händelse som kan leda till en Uppsägningsgrund) har inträffat. Tills Agenten har kunskap om motsatsen, har Agenten rätt att anta att ingen Uppsägningsgrund (eller en händelse som kan leda till en Uppsägningsgrund) har inträffat.
- 21.2.5 Agenten har rätt att delegera sina skyldigheter till andra professionella parter men är ansvarig för de handlingar som vidtas av sådana parter i enlighet med Finansieringsdokumenten.
- 21.2.6 Agenten ska behandla alla Fordringshavare lika och, när denne agerar enligt Finansieringsdokumenten, agera endast i Fordringshavarnas intressen och inte enligt en annan persons intressen eller instruktioner, om inte annat anges i Finansieringsdokumenten.
- 21.2.7 Agenten har rätt att anlita extern expertis när denne utför sina uppgifter enligt Finansieringsdokumenten. Emittenten ska på Agentens begäran betala alla kostnader hänförliga till externa sakkunniga som anlitas efter att en Uppsägningsgrund inträffat, eller för att undersöka eller utreda (i) en händelse eller omständighet som Agenten skäligen tror är, eller kan leda till, en Uppsägningsgrund eller (ii) ärende avseende Emittenten eller Transaktionssäkerheten som Agenten skäligen tror kan stå i strid med Fordringshavarnas intressen enligt Finansieringsdokumenten. Kompensation för skador eller annan ersättning som Agenten mottar från externa sakkunniga som anlitas i syfte av fullgöra Agentens skyldigheter enligt Finansieringsdokumenten ska fördelas i enlighet med punkt 16 (*Fördelning av betalningar vid uppsägning av Obligationerna*).
- 21.2.8 Agenten ska, om tillämpligt, ingå de avtal med CSD som är nödvändiga för att Agenten ska fullgöra sina skyldigheter enligt Finansieringsdokumenten och ska följa sådana avtal och CSD-Reglerna som är tillämpliga för Agenten.

- 21.2.9 Oaktat vad som föreskrivs i Finansieringsdokumenten är Agenten aldrig skyldig att göra, eller underlåta att göra, något som enligt Agentens skäligen bedömning kan utgöra ett brott mot lag eller annan reglering.
- 21.2.10 Om det enligt Agentens skäligen bedömning finns risk för att Emittenten inte kan ersätta kostnad, förlust eller ersättningskrav (inklusive skälig ersättning till Agenten) till följd av att Agenten handlar enligt Fordringshavarnas instruktioner, får Agenten avstå från att handla enligt sådana instruktioner till dess att Agenten mottagit sådan ersättning eller betalningsförbindelse (eller lämplig Säkerhet har ställts för detta) som Agenten skäligen kräver.
- 21.2.11 Agenten ska meddela Fordringshavarna (i) innan Agenten underlåter att fullgöra sina förpliktelser enligt Finansieringsdokumenten på grund av utebliven betalning av avgift eller ersättning som ska betalas till Agenten av Emittenten enligt Finansieringsdokumenten eller Agentavtalet eller (ii) om Agenten underlåter att vidta åtgärd på grund av skäl som beskrivs i punkt 21.2.10.
- 21.3 Begränsat ansvar för Agenten**
- 21.3.1 Agenten är inte ansvarig gentemot Fordringshavarna för skada eller förlust till följd av åtgärd som vidtagits eller underlåts under Finansieringsdokumenten, förutsatt att det inte orsakats av Agentens vårdslöshet eller uppsåtliga handlande. Agenten är aldrig ansvarig för indirekt skada.
- 21.3.2 Agenten ska inte anses ha agerat vårdslöst om det skett i enlighet med råd eller anvisningar från expertis med gott anseende som anlitats av Agenten eller om Agenten har agerat med skälig aktsamhet i en situation där Agenten anser att det skulle ha en negativ effekt på Fordringshavarnas intressen att senarelägga en åtgärd för att först inhämta instruktioner från Fordringshavarna.
- 21.3.3 Agenten är inte ansvarig för försening (eller annan relaterad följd) i samband med betalning av belopp enligt Finansieringsdokumenten till ett konto som tillhör Fordringshavare, under förutsättning att Agenten har vidtagit alla nödvändiga åtgärder så snart som praktiskt möjligt enligt de regler eller processer som gäller för betalningssystem som används av Agenten.
- 21.3.4 Agenten är inte ansvarig gentemot Fordringshavare för skada som orsakats av Agenten då denne agerat i enlighet med instruktioner från Fordringshavarna enligt punkt 17 (*Beslut av Fordringshavarna*) eller på begäran från Fordringshavarna i enlighet med punkt 15.1.
- 21.3.5 Ansvar som Agenten ådragit sig gentemot Emittenten genom åtgärd som vidtagits enligt eller i samband med Finansieringsdokumenten är inte kvittningsbart mot Emittentens skyldigheter gentemot Fordringshavarna enligt de Finansiella Villkoren.
- 21.3.6 Agenten är inte ansvarig för information som ges till Fordringshavarna av eller på uppdrag av Emittenten eller annan person.
- 21.4 Byte av Agent**
- 21.4.1 Med förbehåll för punkt 21.4.6, får Agenten avträda sitt uppdrag genom att meddela Emittenten och Fordringshavarna, varpå Fordringshavarna ska utse en ersättande Agent vid ett Fordringshavarmöte som sammankallas av den avträdande Agenten eller genom ett Skriftligt Förfarande som initieras av den avträdande Agenten.
- 21.4.2 Med förbehåll för punkt 21.4.6, ska Agenten vid dess Insolvens anses avgå som Agent och Emittenten ska inom tio (10) Bankdagar utse en självständig finansiell institution eller annat ansett företag, som regelbundet agerar som agent vid utgivande av skuld, som ersättande Agent.
- 21.4.3 En eller flera Fordringshavare som representerar minst tio (10) procent av det Justerade Nominella Beloppet får genom meddelande till Emittenten begära (sådan begäran kan endast göras av en person som är Fordringshavare på Bankdagen som efterföljer dagen då begäran mottogs av Emittenten, och ska, om den görs av flera Fordringshavare, göras av dem gemensamt) att ett Fordringshavarmöte hålls i syfte att avsätta Agenten och utse en ny Agent. Emittenten har rätt att på

ett Fordringshavarmöte som denne har sammankallat eller vid ett Skriftligt Förfarande som denne har initierat lägga fram förslag om att Agenten ska avsättas och att en ny Agent ska utses.

- 21.4.4 Om Fordringshavarna inte utsett en ersättande Agent inom nittio (90) dagar från (i) det tidigare av meddelandet om avgång mottogs och dagen då avgång skedde, eller (ii) Agenten blev avsatt genom beslut av Fordringshavarna, ska Emittenten utse en självständig finansiell institution eller annat ansett företag, som regelbundet agerar som Agent vid utgivande av skuld, som ersättande Agent.
- 21.4.5 Den avgående Agenten ska på egen bekostnad tillgängliggöra dokument och förteckningar till den ersättande Agenten och bistå den ersättande Agenten såsom denne skäligen kräver i syfte att kunna fullgöra sin funktion som Agent enligt Finansieringsdokumenten.
- 21.4.6 Agentens avgång eller avsättande ska endast gälla från och med att en efterträdande Agent utsetts och alla nödvändiga åtgärder vidtagits för att den efterträdande Agenten ska kunna ersätta den avgående Agenten.
- 21.4.7 Vid tillsättandet av en ersättande Agent ska den avgående Agenten vara befriad från ytterligare skyldigheter enligt Finansieringsdokumenten men ha rätt till ersättning och vara ansvarig enligt Finansieringsdokumenten för vidtagen eller underlåten åtgärd från tiden då denne agerat som Agent. Den efterträdande Agenten, Emittenten och varje Fordringshavare ska ha samma rättigheter och skyldigheter gentemot varandra enligt Finansieringsdokumenten som de skulle ha haft om den efterträdande Agenten skulle ha varit den ursprungliga Agenten.
- 21.4.8 Vid utbyte av Agenten i enlighet med denna punkt 21.4, ska Emittenten utfärda sådana dokument och vidta sådana åtgärder som den efterträdande Agenten rimligen begär för att överföra rättigheter, befogenheter och skyldigheter under Finansieringsdokumenten och under Agentavtalet från den avgående Agenten till den efterträdande Agenten. Om inte Emittenten och den nya Agenten avtalar om annat ska den efterträdande Agenten ha rätt till samma ersättning som den avgående Agenten.

22. UTNÄMNING OCH BYTE AV EMISSIONSINSTITUT

- 22.1 Emittenten utser Emissionsinstitutet att hantera vissa särskilda uppgifter i dessa Villkor i enlighet med de lagar, regler och förordningar som är tillämpliga och/eller utfärdade av CSD avseende Obligationerna.
- 22.2 Emissionsinstitutet kan avgå från sitt uppdrag eller avsättas av Emittenten, under förutsättning att Emittenten har godkänt att en kommersiell bank eller värdepappersinstitut som godkänts av CSD ansluter sig som nytt Emissionsinstitut samtidigt som det gamla Emissionsinstitutet avgår eller avsätts. Om Emissionsinstitutet är Insolvent, ska Emittenten omedelbart utse ett nytt Emissionsinstitut som ska ersätta det gamla Emissionsinstitutet som emissionsinstitut i enlighet med dessa Villkor.
- 22.3 Emissionsinstitutet ska ingå avtal med CSD, och följa sådant avtal och CSD-Regler som tillämpas för Emissionsinstitutet, som kan erfordras för att Emissionsinstitutet ska kunna utföra sina skyldigheter enligt Finansieringsdokumenten.

23. UTNÄMNING OCH BYTE AV CSD

- 23.1 Emittenten har utsett CSD att hantera vissa uppgifter enligt dessa Villkor och i enlighet med CSD-Reglerna och andra bestämmelser tillämpliga på Obligationerna.
- 23.2 CSD kan avgå från sitt uppdrag eller avsättas av Emittenten under förutsättning att Emittenten har utsett en ny CSD som ansluter sig som CSD samtidigt som den tidigare CSD avgår eller avsätts och att sådant byte inte har en negativ effekt på någon Fordringshavare eller på noteringen av Obligationerna på den Reglerade Marknaden. Den nye CSD måste vara behörig att professionellt bedriva clearingverksamhet enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden och vara behörig som central värdepappersförvaltare i enlighet med LKF.

24. FORDRINGSHAVARE UTÖVAR SINA RÄTTIGHETER GENOM AGENTEN

- 24.1 En Fordringshavare får inte vidta några åtgärder mot Emittenten eller avseende Transaktionssäkerheten för att verkställa eller återvinna belopp eller skuld som ska betalas enligt Finansieringsdokumenten, eller initiera, stödja eller få till stånd en avveckling, upplösning, likvidation, företagsrekonstruktion eller konkurs (eller motsvarande i annan jurisdiktion) av Emittenten avseende skyldigheter som åligger Emittenten enligt Finansieringsdokumenten. Sådana åtgärder får endast vidtas av Agenten.
- 24.2 Punkt 24.1 ska inte gälla om Agenten har fått i uppdrag av Fordringshavarna att vidta viss åtgärd i enlighet med Finansieringsdokumenten men underlåter att vidta, eller är oförmögen att vidta (av annan anledning än underlåtenhet av Fordringshavare att tillhandahålla handlingar enligt punkt 21.1.2) sådan åtgärd inom en skälig tid och sådan underlåtenhet eller oförmåga är bestående. Om underlåtenheten att vidta åtgärden orsakas av utebliven betalning av någon avgift eller ersättning till Agenten enligt Finansieringsdokumenten eller enligt Agentavtalet eller av någon anledning som beskrivs i punkt 21.2.10, måste sådan underlåtenhet bestå i minst fyrtio (40) Bankdagar efter att meddelande givits enligt punkt 21.2.11 innan en Fordringshavare får vidta några sådana åtgärder som avses i punkt 24.1.
- 24.3 Bestämmelserna i punkt 24.1 ska inte innebära någon inskränkning i en enskild Fordringshavares rätt att kräva och driva in betalningar som ska göras till denne enligt punkt 10.5 (*Tvingande återköp vid Kontrollägarförändring, en Avnoteringshändelse, ett Noteringsfel eller en Obligationsavnoteringshändelse (säljoption)*) eller andra betalningar som ska göras av Emittenten till vissa men inte alla Fordringshavare.

25. PRESKRIPTION

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

26. MEDDELANDEN OCH PRESSRELEASER

26.1 Meddelanden

26.1.1 Meddelanden eller annan kommunikation enligt Finansieringsdokumenten ska sändas:

- (a) om till Agenten, till adressen som anges på dennes hemsida www.nordictrustee.com på Bankdagen som infaller närmast före avsändande eller, vid e-post från Emittenten, till den e-postadress som Agenten från tid till annan angett till Emittenten;
- (b) om till Emittenten, till adressen som anges på Koncernens hemsida på Bankdagen som infaller närmast före avsändande, eller vid e-post från Agenten, till den e-postadress som Emittenten från tid till annan angett till Agenten; och
- (c) om till Fordringshavarna, med bud eller post till adresserna som är registrerade hos CSD den dag som personen ska vara registrerad som Fordringshavare för att ha rätt att ta del av kommunikationen. Meddelande till Fordringshavarna ska också publiceras på Agentens och Koncernens respektive hemsidor.

26.1.2 Ett meddelande sänt från en person till en annan enligt Finansieringsdokumenten ska sändas med bud, personlig leverans eller brev, eller med e-post om det sker mellan Emittenten och Agenten, och kommer endast att ha effektiv verkan när meddelandet avlämnats vid sådan adress som anges i

punkt 26.1.1, vid bud eller personlig leverans, eller tre (3) Bankdagar efter postandet av ett frankerat kuvert, adresserat till sådan adress som anges i punkt 26.1.1, eller, vid e-post, när meddelandet mottagits i läslig form av mottagaren.

- 26.1.3 Meddelanden enligt Finansieringsdokumenten ska vara på engelska.
- 26.1.4 Om ett meddelande inte sänts på ett korrekt sätt eller med ett korrekt innehåll till en eller flera Fordringshavare ska meddelandet likväl anses korrekt sänt till de andra Fordringshavarna till vilka meddelandet sänts.

26.2 **Pressmeddelanden**

- 26.2.1 Meddelande som Emittenten eller Agenten ska skicka till Fordringshavarna enligt punkt 5.5, 10.3 (*Frivillig total inlösen (köption)*), 10.4 (*Tidig inlösen på grund av olaglighet (köption)*), 15.3, 17.17, 18.1, 19.1 och 20.3 ska också utfärdas som pressmeddelande av Emittenten eller Agenten, såsom tillämpligt.
- 26.2.2 Utöver vad om framgår av punkt 26.2.1, om meddelande som Agenten skickar till Fordringshavarna enligt dessa Villkor innehåller information som rör Obligationerna eller Koncernen som inte redan har offentliggjorts genom pressmeddelande, ska Agenten innan den skickar sådant meddelande till Fordringshavarna ge Emittenten tillfälle att utfärda ett pressmeddelande med sådan information. Om Emittenten inte utan dröjsmål utfärdar pressmeddelandet och Agenten bedömer det nödvändigt att utfärda pressmeddelande med sådan information innan denne lagligt kan skicka meddelande med informationen till Fordringshavarna, har Agenten rätt att utfärda sådant pressmeddelande.

27. **FORCE MAJEURE OCH ANSVARSBEGRÄNSNING**

- 27.1 Varken Agenten eller Emissionsinstitutet är ansvariga för eventuella skador som uppstår till följd av lagbud, någon åtgärd av offentlig myndighet, eller krig, strejk, lockout, bojkott, blockad, naturkatastrof, uppror, upplopp, terrorism eller annan liknande omständighet eller åtgärd ("Force Majeure"). Ansvarsbegränsningar för strejk, lockout, bojkott och blockad gäller även i de fall sådana åtgärder vidtagits av eller mot Agenten eller Emissionsinstitutet.
- 27.2 Emissionsinstitutet bär inget ansvar gentemot Fordringshavarna om Emissionsinstitutet har iakttagit skälig aktsamhet. Emissionsinstitutet bär inget ansvar för indirekt skada förutom vid dess grova oaktsamhet eller uppsåt.
- 27.3 Om Agenten eller Emissionsinstitutet är förhindrad att vidta åtgärd enligt dessa Villkor till följd av Force Majeure, får sådan åtgärd senareläggas tills dess att hindret undanröjts.
- 27.4 Bestämmelserna i denna punkt 27 gäller om de inte står i konflikt med LKF vars bestämmelser har företräde.

28. **LAGVAL OCH DOMSTOL**

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

Vi bekräftar härmed att ovanstående villkor är bindande för oss.

Ort: Kristianstad

Datum: 15 oktober 2018

BONG AB (publ)

Emittent

Namn:

Vi förbinder oss att agera i enlighet med ovanstående villkor i den mån de hänvisar till oss.

Ort: Stockholm

Datum: 15 oktober 2018

NORDIC TRUSTEE & AGENCY AB (publ)

Agent

Namn:

ADRESSER

Emittenten

Bong AB (publ)

Uddevägen 3
Box 516
291 25 Kristianstad

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

Finansiell rådgivare

ABG Sundal Collier AB

Regeringsgatan 65
Box 7269
108 89 Stockholm

Telefon: +46 8 566 286 00
www.abgsc.com

Legal rådgivare

Mannheimer Swartling Advokatbyrå AB

Carlsgatan 3
Box 4291
203 14 Malmö
Sweden

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

Revisor

PricewaterhouseCoopers AB

113 97 Stockholm

Telefon: +46 10 212 40 00