

Detta Prospekt (såsom definieras nedan) godkändes av Finansinspektionen den 9 maj 2025. Prospektet är giltigt under en period om 12 månader efter godkännandet. Emittentens (såsom definieras nedan) skyldighet att upprätta ett tillägg till detta Prospekt med anledning av en ny omständighet av betydelse, sakfel eller väsentlig felaktighet gäller inte när Prospektets giltighetstid löpt ut.

DESENIO GROUP

Desenio Group AB (publ)

**PROSPEKT AVSEENDE UPPTAGANDE TILL HANDEL AV
SENIORA INLÖSENBARA OBLIGATIONER OM
251 346 200 SVENSKA KRONOR MED SÄKERHET OCH
FAST RÄNTA**

2025/2029

ISIN: NO0013481374

Godkänt den 9 maj 2025

Viktig information

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats av Desenio Group AB (publ), org.nr 559107-2839 ("Desenio", "Bolaget" eller "Emittenten" och, tillsammans med sina direkta och indirekta dotterbolag, såvitt ej annat uttryckligen framgår av sammanhanget, "Koncernen"), i samband med Bolagets ansökan om upptagande till handel på Nasdaq Stockholms lista för företagsobligationer ("Nasdaq Stockholm") av seniora inlösenbara obligationer 2025/2029 med säkerhet och fast ränta och med ISIN: NO0013481374, till ett belopp om 251 346 200 svenska kronor och som emitterades den 20 mars 2025 ("Obligationerna" respektive "Obligationsemissionen") i enlighet med villkoren för Obligationerna ("Villkoren"). ABG Sundal Collier ASA, org.nr 883 603 362 har agerat sole bookrunner ("Sole Bookrunner") i samband med Obligationsemissionen. Termer och definitioner som förekommer i avsnittet "Villkor för Obligationerna" ska genomgående ha samma betydelse i Prospektet om inte annat uttryckligen anges eller annars framgår av sammanhanget.

Detta Prospekt har upprättats av Bolaget och registrerats och godkänts av Finansinspektionen i enlighet med kapitel II och artikel 20 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävande av direktiv 2003/71/EG ("Prospektförordningen"). Vidare har bilagorna 6, 14 och 21 i Kommissionens delegerade Förordning (EU) 2019/980 av den 14 mars 2019 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 vad gäller formatet på, innehållet i och granskningen och godkännandet av de prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävande av kommissionens förordning (EG) nr 809/2004, utgjort grund för upprättande av detta Prospekt. Godkännande och registrering i enlighet med Prospektförordningen utgör ingen garanti från Finansinspektionen om att informationen i detta Prospekt är korrekt eller fullständig.

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

Såvida inte annat uttryckligen anges, har ingen av den information som ingår i Prospektet, reviderats eller granskats av Bolagets revisorer. Viss finansiell information i Prospektet kan ha avrundats, vilket kan innebära att en del siffror som anges inte exakt summerar de enskilda delarna. Detta Prospekt ska läsas tillsammans med de dokument som införlivas genom hänvisning samt möjliga tillägg till detta prospekt. Hänvisningar till "SEK" avser svenska kronor.

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

Obligationerna kanske inte är en lämplig investering för alla investerare och det är således upp till varje presumtiv investerare att avgöra lämpligheten i investeringen i ljuset av den egna situationen. Varje presumtiv investerare ska i synnerhet (i) ha tillräcklig kunskap och erfarenhet för att kunna göra en meningsfull bedömning av Obligationerna, fördelarna och riskerna med att investera i Obligationerna samt den information som ryms eller införlivas genom hänvisning i detta Prospekt eller i tillämpliga tillägg; (ii) ha tillgång till, och kunskap om, lämpliga analytiska verktyg för att mot bakgrund av sin egen finansiella situation utvärdera en investering i Obligationerna samt inverkan från andra obligationer på den övergripande investeringsportföljen; (iii) ha tillräckliga finansiella resurser och likviditet för att hantera alla risker som är förenade med att investera i Obligationerna; (iv) till fullo förstå Villkoren samt (v) ha förmågan att bedöma (antingen på egen hand eller med hjälp av en finansiell rådgivare) olika tänkbara scenarier avseende ekonomiska förhållanden, räntor och andra faktorer som kan påverka investeringen och förmågan att hantera därtill relaterade risker.

Prospektet har upprättats på svenska och regleras av svensk lag. Tvister som rör, eller är relaterade till, innehållet i Prospektet ska avgöras av svensk domstol exklusivt. Stockholms tingsrätt är första domstolsinstans. Prospektet finns tillgängligt på Finansinspektionens webbplats (www.fi.se) och på Bolagets webbplats (www.deseniogroup.com).

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

SAMMANFATTNING.....	1
RISKFAKTORER.....	8
OBLIGATIONERNA I KORTHET.....	23
BESKRIVNING AV EMITTENTEN OCH KONCERNEN	30
AKTIEKAPITAL, AKTIER, ÄGARSTRUKTUR OCH STYRNING	36
STYRELSE, LEDNING OCH REVISORER	37
GARANter	39
YTTERLIGARE INFORMATION	42
FINANSIELL INFORMATION	44
VILLKOR FÖR OBLIGATIONERNA.....	47
ADRESSER.....	145

SAMMANFATTNING

Introduktion och varningar

Detta prospekt ("**Prospektet**") har upprättats av Desenio Group AB (publ), org.nr 559107-2839 ("**Desenio**", "**Bolaget**" eller "**Emittenten**" och, tillsammans med sina direkta och indirekta dotterbolag, såvitt ej annat uttryckligen framgår av sammanhanget, "**Koncernen**"), i samband med Bolagets ansökan om upptagande till handel på Nasdaq Stockholms lista för företagsobligationer ("**Nasdaq Stockholm**") av seniora inlösenbara obligationer 2025/2029 med säkerhet och fast ränta och med ISIN: NO0013481374, till ett belopp om 251 346 200 svenska kronor och som emitterades den 20 mars 2025 ("**Obligationerna**" respektive "**Obligationsemissionen**") i enlighet med villkoren för Obligationerna ("**Villkoren**"). Detta Prospekt har upprättats med avseende på, och gäller för, Obligationerna som emitterades den 20 mars 2025 ("**Emissionsdagen**"). Emittentens LEI-kod är: 64884XU1OA337HY7A137. Hänvisningar till "**SEK**" avser svenska kronor.

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen den 9 maj 2025. Finansinspektionen har adressen Sveavägen 44, Box 7821, 103 97 Stockholm, och telefonnummer 08-40 89 80 00.

Denna sammanfattning ska läsas som en introduktion till Prospektet. Varje investeringsbeslut rörande Obligationerna ska baseras på en bedömning av Prospektet i sin helhet. En investerare i Obligationerna kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet. En målsägande som väcker talan vid domstol med anledning av uppgifterna i Prospektet kan bli tvungen att svara för kostnaderna för översättningen av Prospektet innan det rättsliga förfarandet inleds.

Civillrättsligt ansvar åläggs endast de personer som har lagt fram sammanfattningen inklusive en översättning av sammanfattningen, om aktuellt, men enbart om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med övriga delar av Prospektet eller om översättningen inte, läst tillsammans med andra delar av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i Obligationerna.

Nyckelinformation om Emittenten

Vem är emittent av värdepapperen?

Bolagsform m.m. Emittenten, Desenio Group AB (publ), är ett publikt aktiebolag bildat i Sverige med org.nr 559107-2839 och identifieringskod för juridiska personer (LEI) 64884XU1OA337HY7A137. Emittenten har sitt säte i Stockholms kommun. Emittenten är inkorporerad i Sverige enligt svensk rätt och bedriver sin verksamhet i enlighet med bland annat aktiebolagslagen (2005:551) och årsredovisningslagen (1995:1554).

Bolagets postadress är Box 11025, 100 61 Stockholm. Bolagets besöksadress är Maria Bangata 4A, 118 63 Stockholm. Telefonnummer är +46 (0)8-120 587 00 och hemsida är: www.deseniogroup.com.

Huvudsaklig verksamhet

Emittenten är ett e-handelsföretag inom prisvärd väggkonst i Europa, med en växande närvaro i Nordamerika. Bolagets verksamhet består av tillverkning, försäljning, distribution samt marknadsföring av posters, affischer och väggdekoration samt förvaltning av värdepapper och därmed förenlig verksamhet.

Bolaget erbjuder sina kunder ett unikt och kurerat sortiment av cirka 9 000 motiv samt ramar och tillbehör i 37 länder via 44 lokala webbplatser. Koncernen har sitt huvudkontor i Stockholm och logistikcenter i Tjeckien och USA.

Större aktieägare

Bolagets stamaktie är noterad på Nasdaq First North Growth Market, med tickern "DSNO".

Per den 24 mars 2025 var de största aktieägarna Robus SCSp SICAV-FIAR Robus Recovery Fund II (16,31%), NT Refectio XII AS (12,04 %), Oberon Family Office AB (som en oberoende förvaltare av finansiella instrument som fungerar som underliggande tillgångar i försäkringar utgivna av Lombard International Assurance S.A) (12,10 %), Pareto Nordic Corporate Bond (9,85 %), IF Skadeförsäkring AB (publ) (9,18 %) och Sundt AS (6,16 %). Dessa aktieägare, tillsammans med ett

antal ytterligare aktieägare, vilka tillsammans innehar cirka 86 % av antalet aktier och röster i Emittenten utövar genom ett aktieägaravtal ett gemensamt bestämmande inflytande över Emittenten.

Per dagen för detta Prospekt uppgår Emittentens aktiekapital till 10 648 750,80 SEK fördelat på totalt 2 981 650 200 aktier, varav 981 857 410 aktier är stamaktier och 1 999 792 790 aktier är omstruktureringsaktier.

Viktigaste administrerande direktörer

Emittentens styrelse består av Martin Weiss (styrelseordförande), Erik Flinck (vice styrelseordförande), Andreas Otto och Stephen Taylor-Matthews (styrelseledamöter).

Emittentens ledningsgrupp består av Fredrik Palm (Verkställande Direktör), Johan Roslund (Chief Financial Officer), Annica Wallin (Executive Creative Director), Michael Kurlancheek (Chief Commercial Officer) och Amanda Rietz (Chief People & Culture Officer).

Revisor

Bolagets revisor är KPMG AB, org.nr 556043-4465, som på årsstämman 2024 omvaldes för perioden intill slutet av årsstämman 2025. Mathias Arvidsson (född 1975) är huvudansvarig revisor. Mathias Arvidsson är auktoriserad revisor och medlem i FAR. Bolaget har haft samma revisor och huvudansvarig revisor under hela perioden som täcks av den historiska finansiella informationen i detta Prospekt. KPMG AB:s huvudkontor ligger på Vasagatan 16, 111 20 Stockholm, Sverige.

Finansiell nyckelinformation om Emittenten

Den historiska finansiella nyckelinformationen som presenteras i sammandrag nedan härrör från Koncernens konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåren 1 januari–31 december 2024 och 1 januari–31 december 2023 och Koncernens delårsrapporter för perioden 1 januari–31 mars 2025 och 1 januari–31 mars 2024. Samtliga siffror redovisas i SEK.

Resultaträkning (Koncernen)

(MSEK)	Årsredovisning 2024 1 jan–31 dec 2024 (reviderad)	Årsredovisning 2023 1 jan–31 dec 2023 (reviderad)	Delårsrapport 1 jan–31 mars 2025 (oreviderad)	Delårsrapport 1 jan–31 mars 2024 (oreviderad)
Rörelseresultat	95,9	-175,0	-6,9	19,0

Balansräkning (Koncernen)

(MSEK)	Årsredovisning 2024 1 jan–31 dec 2024 (reviderad)	Årsredovisning 2023 1 jan–31 dec 2023 (reviderad)	Delårsrapport 1 jan–31 mars 2025 (oreviderad)	Delårsrapport 1 jan–31 mars 2024 (oreviderad)
Finansiell nettoskuld (långfristiga skulder plus kortfristiga skuld minus kontanta medel)	1 000,6	973,6	326,5	996,2

Kassaflödesanalys (Koncernen)

(MSEK)	Årsredovisning 2024 1 jan–31 dec 2024 (reviderad)	Årsredovisning 2023 1 jan–31 dec 2023 (reviderad)	Delårsrapport 1 jan–31 mars 2025 (oreviderad)	Delårsrapport 1 jan–31 mars 2024 (oreviderad)
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-16,8	43,6	-32,8	-19,1
Kassaflöde från investerings- verksamheten	1,3	-1,8	0,3	1,8

Kassaflöde från finansierings- verksamheten	-18,9	-47,6	-0,2	-6,0
---	-------	-------	------	------

Anmärkningar i revisionsberättelsen avseende räkenskapsåret 1 januari–31 december 2023

Revisorn lämnade ett uttalande om väsentliga osäkerhetsfaktorer avseende antagandet om fortsatt drift i sin rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023. Enligt revisorn kunde de uppgifter som inkluderades i förvaltningsberättelsen och not 2 i årsredovisningen (dvs. att Bolagets förmåga att driva verksamheten vidare förutsätter att en överenskommelse nås mellan innehavarna av Bolagets tidigare obligationer och dess aktieägare före förfallodagen för de tidigare obligationerna) tyda på att det fanns väsentliga osäkerhetsfaktorer som kunde leda till betydande tvivel om Bolagets förmåga att fortsätta verksamheten.

Specifika nyckelrisker för Emittenten

Risker relaterade till verksamhetens IT-system	Desenio är beroende av att dess IT-system och e-handelsplattform fungerar som de ska och utvecklas på ett sätt som är lämpligt med hänsyn till produkterna, kunderna och kundernas behov. Eventuella störningar i IT-systemen kan få allvarliga konsekvenser för Emittentens distributionskedja och leveranser till kunder. Emittenten använder även IT-system för finansiell rapportering, personalfrågor, och marknadsföring, vilket innebär att tekniska problem kan påverka allt från intern kontroll till kunddatahantering. Desenio är således exponerad för risker som cyberattacker, virus och driftstopp, vilket kan leda till förlorat förtroende och försenande leveranser. Desenio är även beroende av tredjepartsleverantörer för tjänster som molnlagring och nätverk, och om dessa leverantörer drabbas av problem kan det påverka Desenios verksamhet negativt. Problem med IT-system som används för operationell och finansiell kontroll kan även leda till att Desenio inte kan dokumentera, följa upp och kontrollera utvecklingen av sin verksamhet eller följa tillämpliga redovisnings- och rapporteringsregler. Om nämnda risker skulle förverkligas kan det ha en väsentligt negativ inverkan på Desenios verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.
Desenio är beroende av att lyckas med sin marknadsföring och att generera trafik till sin e-handelsplattform via digitala marknadsföringskanaler och samarbeten	Desenio är beroende av att kontinuerligt generera trafik till sin e-handelsplattform genom olika marknadsföringsåtgärder, såsom samarbeten med kreatörer och digital annonsering. Efterfrågan på Desenios produkter påverkas av hur välkänt och starkt varumärket är, vilket är beroende av Desenios marknadsföringsåtgärder och företagsprofil. Det finns en risk att Desenio misslyckas med att identifiera förändringar eller nya möjligheter på de plattformar och verktyg som Desenio använder sig av inom ramen för sin marknadsföring, vilket kan resultera i att Desenio når ut till färre potentiella kunder och inte lyckas främja och upprätthålla varumärkeskännetecken. Desenio är också beroende av stora aktörer som Google och Meta för att driva trafik, och förändringar i deras algoritmer kan medföra att Desenios e-handelsplattform blir exkluderad från sökresultaten eller får en lägre ranking jämfört med dess konkurrenter. Om Desenio inte lyckas driva trafik till sin e-handelsplattform kan det få en negativ påverkan på Desenios verksamhet, leda till ökade kostnader för annan typ av marknadsföring och påverka nettoomsättningen negativt.
Risker relaterade till Emittentens förmåga att bibehålla varumärkets renommé	Desenio är beroende av sitt varumärkes renommé. Ett varumärkes renommé påverkas av kundnöjdhet, som i sin tur påverkas av bland annat marknadsförda produkters upplevda ändamålsenlighet och kundernas köupplevelse. Om produkterna inte motsvarar kundernas förväntningar eller om köupplevelsen är negativ kan det leda till minskad efterfrågan, vilket kan påverka Desenios finansiella ställning och resultat. Desenio kan även exponeras negativt i offentliga och sociala medier, med begränsad förmåga att förutse eller besvara sådana publiceringar. Negativa inlägg eller kommentarer om Desenio på sociala medier och andra webbplatser kan orsaka stora skador på Bolagets renommé och varumärke. Vidare kan Desenios varumärke skadas på grund av faktorer kopplade till miljöansvar, socialt ansvar och bolagsstyrning. Om Desenio eller någon samarbetspartner skulle misslyckas med att upprätthålla höga etiska, sociala och miljömässiga

standarder för sin verksamhet, eller vid negativ publicitet om Desenios åtgärder till följd av att sådana frågor aktualiseras, kan Desenios anseende äventyras, vilket i sin tur kan ha en väsentlig negativ inverkan på Desenios verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Nyckelinformation om värdepappren

Värdepapprens viktigaste egenskaper

Obligationerna som erbjuds	Obligationerna utgör seniora inlösenbara obligationer 2025/2029 med säkerhet och fast ränta och med ISIN: NO0013481374, till ett belopp om 251 346 200 SEK.
Typ och kategori	Obligationerna utgör skuldförbindelser, av den typ och sort som anges i 1 kap. 3 § lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Obligationerna rankar i förhållande till Koncernens övriga skuld i enlighet med det borgenärsavtal (eng. <i>Intercreditor Agreement</i>) som ingåtts mellan, bland andra, Emittenten, agenten under de Superseniöra Obligationerna, Nordic Trustee & Agency AB (publ) ("Agenten") (i dess egenskap av agent för innehavare av Obligationerna) och Säkerhetsagenten (i dess egenskap av agent för de Säkerställda Parterna) daterat den 12 mars 2025 ("Borgenärsavtalet").
Antal emitterade värdepapper	Vid datumet för detta Prospekt har 2 513 462 Obligationer emitterats, vilket är det maximala antalet Obligationer som kan emitteras under Villkoren.
ISIN	NO0013481374.
Emissionsdag	20 mars 2025.
Pris	Obligationerna som emitteras på Emissionsdagen har emitterats till ett pris om 95 procent av det initiala nominella beloppet för varje Obligation.
Löptid	Från och med Emissionsdagen (den 20 mars 2025) till och med 20 mars 2029 (den " Slutliga Inlösendagen ").
Ränta och räntebetalningsdag	Obligationerna löper med ränta från och med Emissionsdagen till och med dagen före den Slutliga Inlösendagen eller annat relevant inlösendatum före den Slutliga Inlösendagen. Räntesatsen uppgår till summan av (i) 8,75 procent per år ("Kontantränta") och (ii) 3,75 procent per år ("PIK-ränta"), innebärandes en fast ränta om 12,5 procent per år. Ränta på Obligationerna betalas i efterskott den 20 mars och 20 september varje år eller, i fall där en sådan dag inte är en CSD Bankdag, den CSD Bankdag som följer vid en tillämpning av Bankdagskonventionen (allt i enlighet med definitionerna i Villkoren). Den första räntebetalningsdagen infaller den 20 september 2025 och den sista räntebetalningsdagen infaller på den Slutliga Inlösendagen eller annat relevant inlösendatum före den Slutliga Inlösendagen. Emittenten kan (efter eget gottfinnande) besluta att inte betala PIK-räntan kontant på den relevanta räntebetalningsdagen, utan istället skjuta upp PIK-räntan genom att lägga PIK-räntan till det Nominella Beloppet. All kapitaliserad ränta ska i sig bära ränta enligt räntesatsen för PIK-räntan.
Nominellt belopp och minsta tillåtna investering	Det initiala nominella beloppet per Obligation är 100 SEK och det finns ingen minsta tillåtna investering.

Denomination	Obligationerna är denominerade i SEK.
Rättigheter knutna till värdepapperen inklusive begränsning av rättigheter	Varje begäran från Emittenten eller en innehavare av en Obligation (" Obligationsinnehavare ") (eller flera Obligationsinnehavare) som representerar minst tio (10) procent av det justerade nominella beloppet (en sådan begäran kan endast med giltig verkan göras av en person som är Obligationsinnehavare på bankdagen omedelbart efterföljande den dag då begäran mottas av Agenten och ska, om den görs av flera Obligationsinnehavare, göras av dem gemensamt) för ett beslut av Obligationsinnehavarna i en fråga som rör något finansieringsdokument relaterat till Obligationen ska riktas till Agenten och behandlas vid ett obligationsinnehavarmöte eller genom ett skriftligt förfarande, enligt beslut av Agenten. Emittenten ska lösa in alla, men inte bara några, av de utestående Obligationerna på Slutliga Inlösendagen med ett belopp per Obligation motsvarande det nominella beloppet tillsammans med upplupen men obetald ränta. Emittenten har rätt att lösa in utestående Obligationer till fullo när som helst till det tillämpliga återbetalningspriset.
Status och senioritet	Obligationerna utgör direkta, ovillkorade, icke efterställda och säkerställda förpliktelser för Emittenten och ska vid var tid rangordnas (i) utan företräde dem emellan, (ii) åtminstone <i>pari passu</i> med alla direkta, ovillkorade, icke efterställda och icke säkerställda förpliktelser för Emittenten, bortsett från (A) tvingande förpliktelser enligt tillämplig lag, och (B) den superseniora rankingen av de Superseniora Obligationerna i enlighet med Borgenärsavtalet. Emittentens förpliktelser under Obligationerna är säkerställda.

Var kommer värdepapperen att handlas?

Upptagande till handel	Obligationerna kommer att tas upp till handel på Nasdaq Stockholms lista för företagsobligationer eller på en annan reglerad marknad (så som det definieras i Direktivet om marknader för finansiella instrument 2014/65/EU (MiFID II), i dess ändrade lydelse), eller om sådant upptagande till handel inte är eller sannolikt inte är möjligt att erhålla eller upprätthålla med rimliga ansträngningar (enligt Emittentens rimliga uppfattning), på en multilateral handelsplattform (MTF) (så som det definieras i Direktivet om marknader för finansiella instrument 2014/65/EU (MiFID II), i dess ändrade lydelse).
-------------------------------	---

Omfattas värdepapperen av en garanti?

Garantins art och omfattning	Förpliktelserna under Obligationerna garanteras i enlighet med ett garantiavtal daterat den 12 mars 2025 och som ingåtts mellan Emittenten, vissa dotterbolag (som framgår av avsnittet " <i>Garanterna</i> " nedan, härnäst " Garanterna " och var för sig en " Garant ") och Agenten under Obligationerna, enligt vilket förpliktelser under Obligationerna garanterats av Garanterna (" Garantiavtalet " eller " Garantin "). Enligt Garantiavtalet har varje Garant, solidariskt, oåterkalleligen och villkorslöst, som huvudförpliktad (proprieborgen) garanterat de Säkerställda Parterna och deras efterträdare och rättighetsinnehavare: (i) fullständig och punktlig betalning och fullgörande av alla Säkerställda Förpliktelser, inklusive betalning av principalen och ränta under de Seniora Finansieringsdokumenten (inklusive Villkoren) när de förfaller till betalning, och ränta på sådana förpliktelser som är förfallna, och alla andra monetära förpliktelser gentemot de Säkerställda Parterna enligt de Seniora Finansieringsdokumenten, (ii) fullständigt och punktligt fullgörande inom tillämpliga anståndsperioder av alla Koncernens övriga förpliktelser och skulder enligt de Seniora Finansieringsdokumenten, och (iii) fullständigt och punktligt fullgörande av alla förpliktelser och skulder för någon medlem i Koncernen enligt något Säkerhetsdokument i vilket den är part. Enligt Garantiavtalet samtycker Garanterna till att bland annat hålla varje Säkerställd Part skadeslös för alla förluster som en sådan Säkerställd Part ådrar sig till följd av utebliven betalning, ogiltighet
-------------------------------------	---

eller icke verkställbarhet av de Säkerställda Förpliktelseerna, i varje enskilt fall, allt i enlighet med villkoren i Borgenärsavtalet.

Garanterna Per dagen för detta Prospekt utgörs Garanterna av följande bolag: Desenio MidCo AB, med org.nr 559512-4446 (LEI: 6367007LEMWAI074OT60), Desenio AB, med org.nr 556763-0693 (saknar LEI); DGFC s.r.o., med tjeckiskt org.nr 10838325 (saknar LEI) och Desenio Group Inc., med amerikanskt org.nr 86-3387044 (saknar LEI).

Finansiell nyckelinformation för Garanterna Eftersom samtliga Garanter är dotterbolag över vilka Emittenten utövar bestämmande inflytande inkluderas Garanterna i koncernredovisningen som Emittenten upprättar i enlighet med Årsredovisningslagen, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, samt International Financial Reporting Standards (IFRS) och tolkningar från IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) sådana de antagits av EU. Koncernen och Emittenten bildades under 2017. Koncernen har tillämpat IFRS från dess att koncernen bildades. Den finansiella nyckelinformation som är relevant för bedömningen av Garanternas förmåga att fullgöra sina åtaganden enligt Garantavtalet framgår därför av Emittentens finansiella information för Koncernen på konsoliderad basis.

I Finansinspektionens beslut FI Dnr 25–9243 av den 31 mars 2025 har Finansinspektionen beviljat undantag från vissa upplysningskrav avseende finansiell information. Enligt beslutet är Emittenten exempelvis inte skyldig att offentliggöra separat finansiell information avseende Garanterna, som annars krävs enligt avsnitt 3 i bilaga 21 och avsnitt 11 i bilaga 6, i Kommissionens delegerade Förordning (EU) 2019/980 av den 14 mars 2019 om komplettering av förordning (EU) 2017/1129. Undantagen har beviljats baserat på att den införlivade historiska finansiella informationen är tillräcklig för att en potentiell investerare ska kunna göra en välgrundad bedömning av koncernbolagens tillgångar och skulder, finansiella ställning, vinster och förluster samt utsikterna för Emittenten och Garanterna.

Risker relaterade till transaktions-säkerheten och ställda garantier Obligationerna utgör direkta, ovillkorade, icke efterställda och säkerställda förpliktelser för Emittenten, vilket innebär att i händelse av konkurs, omorganisation eller likvidation av Emittenten, erhåller Obligationssinnehavarna normalt betalning efter att alla prioriterade fordringsägare har betalats fullt ut i den utsträckning som Obligationssinnehavarnas fordran inte är säkerställd och regleras av verkställighetsintäkter från vissa säkerheter och garantier ("**Transaktionssäkerheten**"). I den utsträckning Transaktionssäkerheten avser tillgångar i Emittentens dotterbolag är säkerhetsrätterna begränsade i den mån att säkerheterna måste följa begränsningar enligt regler om finansiellt stöd, kapitalunderhållsregler eller liknande begränsningar enligt tillämplig lag i de olika jurisdiktionerna. Transaktionssäkerheten kan endast verkställas i den mån det är förenligt med dessa lagkrav. Vidare finns det en risk att intäkterna från en eventuell verkställighet av Transaktionssäkerheten inte är tillräckliga för att täcka alla belopp som förfaller till betalning under Obligationerna. Dessutom kan vissa av de pantsatta tillgångarna vara illikvida eller sakna ett tydligt marknadsvärde, vilket kan leda till att realiseringsintäkterna blir lägre än förväntat.

Vilka nyckelrisker är specifika för värdepappren?

Beroende av dotterbolag Emittenten är ett holdingbolag, och en betydande del av Emittentens tillgångar och intäkter härstammar från Emittentens dotterbolag. Emittenten är därför beroende av att erhålla tillräckliga kassaflöden från sina dotterbolag för att kunna göra betalningar under Obligationerna. Dotterbolagen är juridiskt skilda från Emittenten och har ingen skyldighet att överlåta eventuella vinster eller andra medel till Emittenten. Dotterbolagens förmåga att göra sådana betalningar påverkas av flera faktorer, såsom kapitalbehov och tillgång till medel, bolagsrättsliga och andra regleringar i relevanta jurisdiktioner och villkoren i varje dotterbolags finansieringsarrangemang, såsom de Superseniora Obligationerna. Villkoren för de Superseniora Obligationerna begränsar möjligheterna att överföra medel från dotterbolagen till Emittenten, vilket kan försämra Emittentens likviditet. Om

dotterbolagen är oförmögna att distribuera tillräckliga utdelningar till, eller på annat vis göra medel tillgängliga för, Emittenten, kan detta negativt påverka Emittentens förmåga att uppfylla sina skyldigheter enligt Villkoren.

Refinansieringsrisk	Desenio kan bli tvungen att refinansiera sina utestående skulder, inklusive Obligationerna och de Superseniöra Obligationerna. Möjligheten att framgångsrikt genomföra en sådan refinansiering beror på flera faktorer. Kapitalmarknaderna kan vara mycket volatila, och ogynnsamma marknadsförhållanden kan medföra att Desenio saknar tillgång till nya finansieringskällor eller endast kan erhålla finansiering på ofördelaktiga villkor, vilket bland annat kan hämma Koncernens möjligheter att genomföra sin tillväxtstrategi. Desenios oförmåga att refinansiera sina skuldförbindelser på acceptabla villkor, eller överhuvudtaget, kan leda till likviditetsbrist och påverka Desenios verksamhet negativt. Om Desenio inte kan förnya eller ersätta befintliga finansieringslösningar, inklusive Obligationerna, kan detta ha en betydande negativ inverkan på dess finansiella ställning och på Emittentens förmåga att uppfylla sina skyldigheter enligt Villkoren, vilket i slutändan kan påverka Obligationssinnehavarnas möjligheter att få återbetalning.
Risker relaterade till delat säkerhetspaket och ställda garantier	Eftersom Transaktionssäkerheten i enlighet med Borgenärsavtalet delas med bl.a. innehavarna av de Superseniöra Obligationerna kommer Obligationssinnehavarna att erhålla medel från en verkställighet av Transaktionssäkerheten först efter att alla förpliktelser under de Superseniöra Obligationerna och andra eventuella superseniöra skulder har betalats. Det finns därför en risk att en verkställighet av Transaktionssäkerheten lämnar mycket begränsade verkställighetsintäkter, eller inga alls, till Obligationssinnehavarna, vilket kan ha en väsentligt negativ inverkan på Obligationssinnehavarnas möjlighet att få betalt i enlighet med Villkoren.

Nyckelinformation om upptagandet till handel på en reglerad marknad

Varför upprättas detta prospekt?

Syfte med upptagande till handel på reglerad marknad	Enligt Villkoren ska Emittenten under vissa förutsättningar tillse att Obligationerna tas upp till handel på Nasdaq Stockholms lista för företagsobligationer eller annan reglerad marknad och detta Prospekt har upprättats i syfte att ansöka om upptagande till handel av Obligationerna på Nasdaq Stockholms lista för företagsobligationer. Emittenten har inte och kommer inte att erhålla någon emissionslikvid från Obligationsemissionen eftersom Obligationerna har emitterats i utbyte mot Bolagets tidigare utgivna obligationer med ISIN SE0015242839.
Väsentliga intressekonflikter	ABG Sundal Collier ASA har agerat Sole Bookrunner i samband med Obligationsemissionen ("Sole Bookrunner"). Sole Bookrunner och/eller dess respektive dotterbolag har erbjudit, och kan i framtiden komma att erbjuda, tjänster hänförliga till investment banking och/eller andra tjänster för Koncernen inom ramen för den ordinarie affärsverksamheten. Följaktligen kan intressekonflikter ha uppstått, eller kan komma att uppstå, som ett resultat av att Sole Bookrunner och/eller dess respektive dotterbolag tidigare har engagerat sig, eller i framtiden kommer att engagera sig, i transaktioner med andra parter genom att ha flera roller eller genomföra andra transaktioner i uppdrag från tredje part med motstridiga intressen.

RISKFAKTORER

En investering i Obligationerna är förenad med risker. Syftet med detta avsnitt är att möjliggöra för en potentiell investerare att bedöma de relevanta riskerna relaterade till en investering i Obligationerna och fatta ett välgrundat investeringsbeslut. Nedan riskfaktorer är begränsade till sådana risker som, i enligt förordning (EU) 2017/1129, är väsentliga och specifika för Emittenten, Koncernen eller Obligationerna.

Det sätt på vilket Emittenten, Koncernen eller Obligationerna påverkas av varje riskfaktor illustreras genom en utvärdering av väsentligheten hos den relevanta riskfaktorn baserat på den relativa sannolikheten att den inträffar och den förväntade omfattningen av dess negativa inverkan. Oavsett sannolikheten eller omfattningen av den negativa inverkan som anges i relation till varje riskfaktor, har alla riskfaktorer som ingår nedan enligt Emittenten bedömts vara väsentliga och specifika för Emittenten, Koncernen och Obligationerna i den mening som avses i förordning (EU) 2017/1129.

Riskfaktorerna är organiserade i flera kategorier och de mest väsentliga riskfaktorerna i en kategori presenteras först under den kategorin, medan efterföljande riskfaktorer i samma kategori inte rangordnas i väsentlighetsordning.

Emittentens faktiska resultat kan till följd av många olika faktorer skilja sig väsentligt från de resultat som förutses i framåtriktade uttalanden.

RISKER RELATERADE TILL EMITTENTENS VERKSAMHET OCH BRANSCH

Risker relaterade till verksamhetens IT-system

Emittentens verksamhet är onlinebaserad och samtliga beställningar tas emot via Emittentens e-handelsplattform. Med IT-system och e-handelsplattformen som grund för Koncernens verksamhetsmodell, är Desenio till stor del beroende av att dessa fungerar som de ska och utvecklas på ett sätt som är lämpligt med hänsyn till produkterna, kunderna och kundernas behov. Eventuella störningar i IT-systemen relaterade till Emittentens e-handelsplattform, lagerhantering eller logistik- och distributionsinfrastruktur skulle innebära allvarliga konsekvenser i förhållande till Emittentens distributionskedja och leveranser av produkter till Desenios kunder. Därutöver använder Desenio kontinuerligt ett flertal IT-system i andra delar av sin verksamhet, däribland IT-system för redovisning, finansiell rapportering, budgetering och personalfrågor inom ramen för den operationella och finansiella kontrollen. Även marknadsföring produceras, kommuniceras och analyseras till stor del genom användning av IT-system, inklusive behandling av känsliga personuppgifter om Desenios kunder. Desenio är således exponerad för risker avseende IT-attacker, virus och attacker på programvara eller skadlig kod, läckage av kunddata, driftstopp i nätverk och andra avbrott i Koncernens verksamhet. Driftssäkra och välutvecklade IT-system utgör därför en central och kritisk del av Desenios verksamhet och om Desenios IT-system skulle sluta fungera på avsett sätt kan det resultera i felaktigheter i transaktioner och driftstopp i Desenios verksamhet. Sådana fel och driftstopp kan ha en väsentlig negativ inverkan på Desenios verksamhet genom att bland annat förtroende bland kunder minskar och leveranser försenas, vilket i sin tur kan få en väsentlig negativ påverkan på Desenios resultat och finansiella ställning.

Funktionaliteten av Desenios IT-system är beroende av att den hårdvara och mjukvara som används, de tjänster som tillhandahålls av tredje parter samt användargränssnittet till manuella delar av de processer som ingår i Desenios verksamhet fungerar felfritt. Problem med hårdvara, såsom dator- och nätverkskomponenter, kan uppstå till följd av exempelvis tillverkningsfel, olyckor, slitage och överbelastning samt cyberattacker, dataintrång och andra former av sabotage, vilka kan vara svåra att förutse och förhindra. Desenio har även begränsad kontroll över funktionaliteten bland de tjänster som tillhandahålls av tredje parter, t.ex. molnlagring, nätverks- och underhållstjänster, som bland annat kan sluta fungera om tredjepartsleverantörernas hård- och mjukvaror slutar fungera. Brister i andra delar av gränssnittet för Desenios verksamhet kan uppstå till följd av faktorer såsom misstag som begås av Desenios anställda vid hanteringen av IT-systemen. Problem kan även uppstå till följd av planerade åtgärder, såsom uppgraderingar

och underhåll, vilka kan vara svåra att genomföra eftersom Desenios verksamhet kräver att dess IT-system fungerar kontinuerligt året runt och oavsett tid på dygnet.

Problem med IT-system som används för operationell och finansiell kontroll kan bland annat leda till att Desenio inte kan dokumentera, följa upp och kontrollera utvecklingen av sin verksamhet eller följa tillämpliga redovisnings- och rapporteringsregler. Problem som påverkar Desenios marknadsföring och behandling av kunddata kan leda till att Desenios marknadsföring blir ineffektiv, liksom anspråk från såväl kunder, myndigheter eller andra brottsbekämpande organ om t.ex. personuppgifter behandlas i strid med tillämpliga regler eller blir tillgängliga för obehöriga externa parter. Sådana incidenter kan även ha en negativ inverkan på kundernas förtroende för och vilja att dela information med Desenio, vilket kan göra det svårt för Desenio att anpassa sin marknadsförings- och försäljningsstrategi till kundernas preferenser och därmed leda till minskad försäljning och lägre lönsamhet. Även om dessa problem skulle uppstå till följd av brister hos tredjepartsleverantörer eller fel hänförliga till hård- eller mjukvara som Desenios leverantörer är ansvariga för, finns det en risk att Desenio inte kan erhålla kompensation för de negativa konsekvenser som orsakas av sådana problem. Därutöver finns det en risk att Desenio kan vara förhindrat att i tid och på kommersiellt acceptabla villkor identifiera och implementera alternativa system eller leverantörer samt att hitta alternativa leverantörer som kan upprätthålla den kvalitet som krävs och tillgodose de behov av problemfri systemintegration som följer av Desenios verksamhetsmodell.

Om någon av de ovan nämnda riskerna skulle förverkligas kan det ha en väsentligt negativ inverkan på Desenios verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Desenio är beroende av att lyckas med sin marknadsföring och att generera trafik till sin e-handelsplattform via digitala marknadsföringskanaler och samarbeten

Desenios försäljning sker uteslutande online genom dess e-handelsplattform, varför Desenio är beroende av att kontinuerligt generera trafik till sin e-handelsplattform genom olika marknadsföringsåtgärder. Vidare är efterfrågan från konsumenter på de produkter som erbjuds på Desenios e-handelsplattform beroende av hur välkänt och starkt Desenios varumärke är, vilket i sin tur påverkas av Desenios marknadsföringsåtgärder och företagsprofil. Desenio är således exponerat för risker relaterade till sin marknadsföring och använder sig av olika marknadsföringsmetoder, såsom samarbeten med kreatörer och digital annonsering i olika medier och på olika plattformar, för att marknadsföra och öka kännedomen om Desenios varumärke, locka nya och behålla befintliga kunder, öka kännedomen om Desenios produktutbud, generera ökad kundtrafik till e-handelsplattformen och öka Desenios försäljningsvolym. De plattformar och verktyg som Desenio använder sig av inom ramen för sin marknadsföring är i ständig förändring, både genom att funktioner ändras eller tas bort och genom att vitala funktioner läggs till. Det finns således en risk att Desenio misslyckas med att identifiera viktiga förändringar i befintliga plattformar och verktyg eller nya möjligheter och metoder för effektiv marknadsföring, och som ett resultat därav når ut till färre potentiella kunder, vilket i sin tur kan innebära att Desenio inte lyckas främja och upprätthålla varumärkeskännedom, attrahera kunder, generera trafik till e-handelsplattformen eller stimulera inköp och upprätthålla kundlojalitet. Detta kan leda till en lägre konverteringsgrad och minskad kundnöjdhet och därmed få en negativ påverkan på Desenios nettoomsättning.

Vidare har e-handelsbranschen blivit alltmer datadriven och baserad på automatisering och personifiering av erbjudanden och marknadsföring. En viktig parameter för att driva trafik till Desenios e-handelsplats är att använda sig av olika tjänster för trafik, såsom sökmotormarknadsföring (SEM), sökmotoroptimering (SEO) och remarketing. Marknaden för digital reklam domineras av ett antal stora företag, inklusive Google och Meta. Desenio använder exempelvis Google Merchant/Shopping för att visa produktannonser på Google, Google analytics för analys av trafik på Desenios e-handel och tjänster från Meta för köp av annonser. Desenio är därför till viss del beroende av dessa företag och tekniklösningar för att driva trafik till sin e-handelsplats och det finns en risk att konkurrensen på dessa sökmotorer ökar, med en mängd konkurrerande bud om annonsplatser som följd. Även sökmotorernas algoritmer och presentationerna av sökresultaten är i ständig förändring, vilket kan medföra att Desenios e-handelsplattform blir exkluderad från sökresultaten eller får en lägre ranking jämfört med dess konkurrenter. Detta kan resultera i att

Desenio ådrar sig ökade kostnader för SEM eller att Desenio synliggörs i mindre utsträckning än tidigare på dessa sökmotorer, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på trafiken till e-handelsplattformen och i förlängningen Desenios försäljning och nettoomsättning. Därutöver gör tekniklösningar, såsom det CRM-system Desenio använder, det möjligt för Desenio att använda insamlad data för att rikta reklam mot specifika grupper av användare som är mer benägna att visa intresse för det reklammeddelande som levereras till dem. Det finns en risk att sådana tekniklösningar som syftar till en mer effektiv och riktad marknadsföring inte leder till avsedda effekter på Desenios försäljning.

Om Desenio inte lyckas driva trafik till sin e-handelsplattform via digitala marknadsföringskanaler och samarbeten kan det få en negativ påverkan på Desenios verksamhet, leda till ökade kostnader för annan typ av marknadsföring och påverka nettoomsättningen negativt.

Risker relaterade till Desenios förmåga att bibehålla varumärkets renommé

Koncernen är en väletablerad verksamhet med hög varumärkesigenkänning inom marknaden för prisvärd väggkonst (vars pris understiger 1 000 SEK per vara) och är beroende av att upprätthålla ett gott rykte. Ett varumärkes renommé är främst beroende av kundnöjdhet, vilket påverkas av marknadsförda produkters upplevda ändamålsenlighet. För att kunna upprätthålla ett gott renommé är Desenio därför beroende av att dess kunder upplever att de produkter som marknadsförs stämmer överens med förväntansbilden. På samma sätt är kundernas uppfattning om Desenio beroende av kundernas köpupplevelse, som i hög grad styrs av bemötandet från Desenios personal och den upplevda effektiviteten i samband med inköp från Desenios e-handelsplattform och leverans av produkt. Om produkterna inte motsvarar kunders förväntansbild eller köpupplevelsen inte motsvarar dess förväntningar skulle det kunna leda till minskad efterfrågan på Desenios produkter och en minskad benägenhet hos kunder att vända sig till Desenio för att köpa produkter som också säljs av andra konkurrenter, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Desenios finansiella ställning och resultat. Koncernens rykte är således särskilt viktigt i förhållande till nya och befintliga kunder, men även i förhållande till leverantörer. Till exempel kan operativa problem eller IT-problem komma att skada Desenios renommé, vilket kan komma att leda till svårigheter att skaffa nya kunder eller leverantörer, behålla befintliga kunder eller leverantörer samt rekrytera och behålla personal.

Desenios förmåga att upprätthålla, utöka och expandera sitt varumärke är vidare beroende av Koncernens möjligheter att anpassa sig till ett snabbt föränderligt medielandskap, vilket inkluderar en ökad betydelse av sociala medier och spridning av reklamkampanjer online. Desenio kan exponeras negativt i offentliga och sociala medier, så som Facebook och Instagram, med begränsad förmåga att förutse eller besvara sådana publiceringar. Negativa inlägg eller kommentarer om Desenio på sociala medier och andra webbplatser kan orsaka stora skador på Bolagets renommé och varumärke. Vidare kan personer som antingen är kontrakterade av Desenio eller som agerar självmant uppfattas som representanter för Desenio. Desenio kan inte kontrollera hur dessa personer agerar och det finns en risk att personerna uppträder på ett stötande sätt, och att kunder och leverantörer skulle kunna associera Desenio med sådana handlingar, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Desenios renommé och i sin tur leda till förlust av intäkter eller förlust av tillväxtpotential och ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Vidare kan Desenios varumärke skadas på grund av faktorer kopplade till miljöansvar, socialt ansvar och bolagsstyrning (Eng. *environmental, social and corporate governance*). I egenskap av ett e-handelsföretag med en komplex värdekedja och en marknadsnärvaro i 37 olika länder arbetar Desenio med flera olika externa samarbetspartners inom bland annat inköp, produktion och distribution, där alla led förväntas hålla hög social och miljömässig standard. Om Desenio eller någon samarbetspartner t.ex. misslyckas med att upprätthålla höga etiska, sociala och miljömässiga standarder för sin verksamhet, eller vid negativ publicitet om Desenios åtgärder till följd av att sådana frågor aktualiseras, kan Desenios anseende äventyras. Trots de åtgärder som Desenio vidtar för att uppnå höga etiska, sociala och miljömässiga standarder för sin verksamhet och sina produktinköp, kan det inte uteslutas att Desenio eller andra parter som ingår i dess värde- eller distributionskedja kan bli föremål för anklagelser om att inte upprätthålla acceptabla arbetsförhållanden eller följa tillämpliga lagar. Nya lagar och regler inom bland

annat sociala och miljömässiga standarder träder i kraft i ett högt tempo både internationellt och i Sverige, och det kan inte garanteras att Desenio kommer att kunna upptäcka eller förhindra överträdelser av tillämpliga lagar eller regler eller att Desenios leverantörer kommer att arbeta i enlighet med tillämpliga lagar samt etisk och arbetsrättslig praxis, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Desenios renommé. En negativ inverkan på Desenios varumärke, inklusive till följd av att Desenio eller dess samarbetspartners inte följer tillämpliga lagar och regler, kan ha en väsentlig negativ inverkan på Desenios verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Risker relaterade till geopolitiska och makroekonomiska faktorer

Desenio har försäljning i 37 olika länder och är föremål för risker relaterade till geopolitiska och makroekonomiska faktorer som kan påverka kundernas köpbeteenden och köpkraften på de marknader där Desenio är närvarande. Sådana faktorer inkluderar bland annat inflation och deflationsnivåer, höga räntor, tillgång till kundkrediter och arbetslöshetsnivån. Även det förändrade säkerhetspolitiska läget i Europa, så som den väpnade konflikten i Ukraina, och världen kan medföra direkta och indirekta långsiktiga effekter på världsekonomin och konsumenternas vilja att köpa Desenios produkter. Efterfrågan på Desenios produkter är således beroende av en rad olika faktorer, inklusive konsumenters disponibla inkomster och konsumtionsförmåga på de marknader där Desenio bedriver verksamhet, vilka i sin tur påverkas av det geopolitiska och makroekonomiska klimatet.

Heminredningsprodukter är exempel på produkter som konsumenter kan välja bort i en lågkonjunktur som medför faktiska eller befarade försämringar av konsumenters disponibla inkomster och konsumtionsförmåga. En lågkonjunktur eller allmän nedgång i ekonomin på någon eller flera av de marknader där Desenio är verksam kan ha en väsentlig negativ inverkan på efterfrågan på de produkter som Desenio erbjuder och Desenios möjligheter att upprätthålla en lönsam prissättning. Det finns därför risk att negativ konjunkturutveckling och faktiska eller befarade försämringar i kunders finansiella förmåga kan komma att ha en väsentlig negativ inverkan på Desenios tillväxtmöjligheter, nettoomsättning och resultat. Om inflationen stiger finns det även en risk att Desenio, dess leverantörer och andra aktörer i leverantörs- och produktionskedjan påverkas genom att priserna ökar. Om eventuella prishöjningar inte kan överföras till slutkunderna kan det få en negativ påverkan på Desenios bruttomarginaler och resultat.

Effektiva och optimerade rutiner för logistik, leveranser och returer är grundläggande för funktionaliteten och konkurrenskraften i Desenios verksamhet

Framgångsrik e-handelsverksamhet är i hög grad beroende av effektiv och skalbar logistik. Desenio är exponerat mot risker som är relaterade till störningar i logistikverksamhet, exempelvis på grund av bränder, naturkatastrofer eller driftstopp och det finns en risk att försäkringar avseende egendom eller verksamhetsavbrott kan visa sig otillräckliga för att täcka sådana förluster, skador samt störningar varför de också kan få en negativ påverkan på Desenios resultat och finansiella ställning.

Packning, utgående frakt och mottagande av produkter utförs primärt vid Desenios lagerlokaler och logistikcenter i Bor i Tjeckien och i Ohio i USA. Om Desenio fortsätter att utöka sin verksamhet kan det behövas ytterligare logistikkapacitet. Det är inte säkert att sådan ytterligare logistikkapacitet kan göras tillgänglig genom att expandera Desenios befintliga anläggningar och behovet av eventuell högre kapacitet kan kräva ytterligare investeringar. Vidare kan en expansion medföra en risk för att Desenio inte lyckas driva och optimera sin logistik på ett framgångsrikt och effektivt sätt vilket kan leda till överkapacitet eller otillräcklig kapacitet och ökade kostnader, vilket i sin tur kan ha en negativ påverkan på Desenios resultat.

Vidare är effektiva, snabba och smidiga leveranser en viktig faktor för att vara konkurrenskraftig i e-handelssektorn. Desenios framgång är således beroende av effektiva transporter mellan dess logistikcenter och vidare till kunderna. Transport av produkter från Desenios logistikcenter i Bor och i Ohio till Desenios kunder genomförs främst genom vägtransporter. Alla transporter hanteras av externa logistikföretag, såsom DHL och UPS för transporter från lagret i Bor. Desenio har således begränsad kontroll över leveransen av dess produkter. Eftersom logistiken är en del i köppupplevelsen för kund kommer logistikföretagens agerande påverka kundens helhetsupplevelse av köpet hos

Desenio. Förseningar och andra avvikelser från avtalad standard kan uppkomma till följd av ett flertal faktorer, inklusive störningar i den infrastruktur som används vid frakt, problem vid passage av landsgränser, sabotage, olyckor, liksom problem vid av- eller pålastning av de produkter som fraktas. Därutöver kan transportstörningar öka leveranstiden till kunderna och transportkostnader kan öka till följd av exempelvis högre bränslepriser, vilket kan leda till att Desenios fraktkostnader stiger, inklusive kostnader för kundreturer.

Om logistikföretagen inte förmår efterleva de krav och förväntningar som Desenios har på sina samarbetspartners, kan Desenio få anledning att avsluta samarbetet med sådan part. För det fall sådana händelser inträffar kan Desenio vara förhindrat att finna alternativa logistikföretag i tid och på kommersiellt acceptabla villkor. Detta kan i sin tur leda till att leveranser blir försenade, uteblir eller inte når upp till accepterad standard samt att Desenio ådrar sig merkostnader för transporten vilket kan resultera i att försäljningstillfällen uteblir och Desenios varumärke skadas, med minskad nettoomsättning som konsekvens. I takt med att e-handelsföretagen ständigt vill förbättra sin verksamhet och kundupplevelse blir, utöver snabbhet, leveransflexibilitet, dvs. möjligheten att välja om leverans ska ske till kundens hem, arbetsplats eller annan föredragen slutdestination (s.k. "last mile"), en allt mer viktig konkurrensfaktor. Om Desenio inte kan hantera transport och leverans till kunder på ett kostnadseffektivt, säkert och hållbart sätt och i enlighet med kundernas leveranspreferenser kan det få en väsentlig negativ påverkan på Desenios kundlojalitet, renommé och omsättning.

Risker relaterade till Desenios lagerlokaler och logistikcenter

Desenio hyr de lagerlokaler och logistikcenter som används inom ramen för Koncernens verksamhet. Per dagen för Prospektet har Desenio ett logistikcenter i Bor i Tjeckien och ett i Ohio i USA, vilka alla är viktiga delar av Desenios verksamhet. Logistikcentret i Bor hanterar leveranser till länder i Europa och logistikcentret i Ohio hanterar leveranser till Nordamerika. Logistikverksamheten omfattar mottagning och inleverans av varor från leverantörer samt sortering, packning, lastning och anpassad distribution och lagerhanteringstjänster. Desenios möjlighet att bibehålla och förnya sina befintliga hyresavtal och ingå nya hyresavtal till förmånliga villkor eller överhuvudtaget är beroende av ett flertal faktorer som ligger bortom Desenios kontroll, såsom förhållandena på de relevanta fastighetsmarknaderna, konkurrens om efterfrågade fastigheter, villkoren för eventuella förnyelsealternativ samt Desenios relation till nuvarande eller framtida hyresvärdar. Om Desenio inte lyckas förhandla till sig förmånliga hyresvillkor kan det leda till högre hyreskostnader framgent, vilket kan resultera i att Desenio tvingas stänga ned eller flytta logistikcenter och Desenio kan vara förhindrat att etablera nya logistikcenter eller ersätta de som tvingas stänga ned. Om ovan risker skulle realiseras kan Desenios tillväxt och lönsamhet påverkas negativt, vilket i sin tur kan få en väsentlig negativ inverkan på Desenios verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Det finns vidare en risk att Desenios logistikcenter eller inventarierna däri kan skadas, till exempel till följd av en brand eller översvämning eller andra faktorer utom Desenios kontroll. Om utrustningen havererar eller inte fungerar, eller om logistikcenter skulle bli utsatt för stöld eller behöva stängas ned, finns det en risk att Desenio drabbas av nedskrivningar, leveransförseningar eller, om leverans inte är möjlig, tvingas genomföra återbetalningar till drabbade kunder. Medan inventarierna är försäkrade, kan händelser beskrivna ovan leda till perioder med utebliven försäljning till följd av låga lagernivåer. Därutöver finns det en risk att försenade leveranser påverkar Desenios renommé negativt, vilket kan påverka Desenios försäljningsnivåer och i sin tur Koncernens resultat negativt.

Vidare föreligger en risk att ett ökat inflationstryck, med högre ränteläge och ökade hyreskostnader som följd, tillsammans med ökade energikostnader, kan öka kostnaderna för Desenios logistikcenter avsevärt och ha en väsentlig negativ inverkan på Desenios kassaflöden.

Desenio är föremål för risker relaterade till betaltjänstleverantörer, transport- och logistikföretag samt andra samarbetspartners

För att kunna leverera produkter till sina kunder är Koncernen beroende av leverantörer, underleverantörer och andra samarbetspartners, för tryck av posters samt tillverkare av papper och ramar, tillika pålitligt slutförande och fraktservice. Koncernen arbetar per dagen för Prospektet med ett tiotal leverantörer, varav ett fåtal är särskilt viktiga

på grund av hur stor del av produktutbudet och tillverkningen de står för. Desenio är beroende av att dessa leverantörer, underleverantörer och samarbetspartners fullgör sina kontraktuella åtaganden vad gäller kvalitet och leveranstid, samt uppfyller Desenios uppförandekod och andra branschstandarder när det gäller miljö, arbetsmiljö, antikorruption, mänskliga rättigheter och affärsetik. Det finns en risk att Desenios leverantörer eller underleverantörer inte levererar i tid eller i enlighet med den kostnadsbild eller kvalitet som de åtagit sig eller att de inte uppfyller tillämpliga riktlinjer och branschstandarder, vilket i sin tur kan leda till att Desenio tvingas avsluta samarbeten med en viss leverantör eller fabrik. Om Desenio tvingas avsluta samarbeten och samtidigt misslyckas med att ingå nya avtal i sådan tid som verksamheten kräver eller endast på villkor som är mindre förmånliga för Koncernen, kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Desenios utbud, tillverkningskostnader, inköpspris och i slutändan slutpris till kund, vilket i sin tur skulle ha en väsentlig negativ påverkan på Koncernens anseende och verksamhet och i förlängningen finansiella ställning.

Majoriteten av de ordrar som läggs via Desenios webbplattform processas via Desenios interna logistikfunktioner. Ordor fraktas till kunder i 37 länder via olika fraktpartners, såsom Posti, Budbee, DHL, UPS och Bring. Transport och leverans av Desenios produkter är således beroende av fraktavtal med dessa partners. Därutöver samarbetar Desenio med betaltjänstleverantörer, och de primära betalningsmetoderna levereras av Adyen och Kustom. Dessa betalningsmetoder kan komma att bli föremål för lagstiftningsåtgärder som försvårar eller fördyrar användandet av dem, cyberattacker och/eller bedrägerier från tredje parter. Därutöver finns en risk för avbrott i betalningsprocessen som Desenio inte kontrollerar, vilket kan resultera i att kunder väljer att avbryta sina köp. Sådana avbrott skulle kunna ha en negativ påverkan på Desenios verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Vidare är Desenio exponerad för risken att leverantörer och partners avslutar sina avtal med Desenio och att Desenio inte lyckas ersätta dessa tjänster till lika eller motsvarande villkor, vilket kan resultera i att Desenios kostnader ökar till följd av ökade produktinköpskostnader eller ändrade betalningsvillkor från leverantörer. Om Desenio är förhindrad eller väljer att avstå från att kompensera sådana kostnader genom att höja slutpris mot kund, kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Desenios verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Desenios verksamhet är föremål för risker relaterade till säsongsbaserad försäljning, konsumentbeteenden och kundtrender

Desenios verksamhet präglas av säsongsvariationer till följd av externa faktorer som påverkar detaljhandeln. En stor del av Koncernens intäkter genereras t.ex. under det fjärde kvartalet varje år som ett resultat av högtider som jul, men även större försäljningsevent som Black Friday. På grund av de höga försäljningsvolymerna som kan förekomma under dessa perioder, finns det en risk att Desenio inte presterar optimalt. Om Desenio inte skulle prestera optimalt under en sådan period kan det få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens resultat och finansiella ställning.

Mot bakgrund av att Desenio genererar en stor andel av sina intäkter under det fjärde kvartalet, har Koncernens nettoomsättning och bruttomarginal historiskt varit som högst under samma period tidigare räkenskapsår, vilket inneburit betydande variationer i Desenios rörelsekapital. Detta ökar betydelsen av en effektiv hantering av leverantörskedjan, Desenios marknadsföring och produktutbud. Desenios förmåga att förutse och hantera säsongsmässiga variationer i efterfrågan är beroende av ett flertal faktorer. Om Desenio misslyckas med att korrekt analysera marknadsförutsättningarna och förutse kunders efterfrågan i sina marknadsföringskampanjer och/eller misslyckas med att köpa in en lämplig volym av produkter före en period med höga försäljningsvolymerna finns det en risk att Desenio inte har ett tillräckligt stort utbud av produkter för att kunna tillgodose kunders efterfrågan, vilket kan leda till utebliven försäljning. Om försäljningen under perioder med höga volymer är lägre än uppskattat kan det vidare resultera i att Desenio står med betydande volymer av osålda produkter för vilka det finns låg eller ingen efterfrågan efter den aktuella perioden. Desenio skulle i en sådan situation tvingas förlita sig på prissänkningar för att göra sig av med överskottslager eller lager med långsam omsättning eller redovisa inkuransavdrag för osålt lager, vilket skulle kunna minska Desenios bruttomarginal. Om dessa händelser inträffar i framtiden skulle det kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Desenios verksamhet, finansiella ställning, rörelseresultat och kassaflöde.

Desenios adresserbara marknad är onlineförsäljning av posters och ramar i Europa och Nordamerika. Som ett resultat av detta påverkas Desenios nettoomsättning och resultat av konsumentbeteenden på dessa marknader, vilka i sin tur påverkas av faktorer bortom Desenios kontroll. Dessa faktorer styrs ytterst av kundernas köpkraft och därmed efterfrågan på Desenios produkter, och omfattar bland annat nuvarande och framtida ekonomiska förhållanden och konsumenters uppfattning om sådana förhållanden, preferenser, betalningsförmåga och ekonomiska situation. Desenio är vidare beroende av kundtrender och smak, varvid det är viktigt att ha tillräckliga resurser dedikerade för att tillse att Desenios urval av produkter är i linje med kundernas förväntan och estetiska preferenser. Desenios förmåga att sälja ett tillräckligt antal produkter till en tillfredsställande prisnivå är avhängigt Desenios förmåga att förutse och respondera på trender och förändringar i kunders preferenser i tid. Kundernas preferenser för design, kvalitet och pris tenderar att förändras och det är svårt att förutse framtida trender med hög säkerhet. Även om Desenio strävar efter att utläsa och förutse dessa trender på rätt sätt kan Desenio komma att misslyckas med att förutse och svara på trender i rätt tid. Historiskt har Desenio exempelvis misslyckats med att förutse magnituden av effekterna av öppningen av samhällen under återhämtningsfasen efter covid-19-pandemin. Det föreligger således en risk att potentiella felanpassningar avseende kundernas preferenser och smak uppstår, vilket skulle kunna ha negativ inverkan på Desenios verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Risker relaterade till Desenios onlineförsäljning

Desenios huvudsakliga demografiska målgrupp är kvinnor mellan 20 och 40 år. En nedgång i efterfrågan online avseende inredning inom den angivna målgruppen kan komma att få en betydande negativ effekt på försäljningen av Desenios produkter. Faktorer som kan föranleda en nedgång i försäljningen online skulle kunna vara skepsis avseende betalningsmetoder och otillräckliga IT-säkerhetssystem, avsaknaden av en möjlighet att fysiskt se/känna på produkterna innan köpbeslutet fattas, samt uppfattningen avseende svårigheter med att returnera produkter. Om konsumenter av någon anledning skulle ändra sin inställning till onlineförsäljning och därmed i större utsträckning köpa sina produkter från fysiska butiker skulle det kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Desenios verksamhet, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning.

Missnöje med Desenios kundtjänst kan påverka möjligheten att bibehålla kunder

En nöjd och lojal kundbas är viktigt för Koncernens fortsatta tillväxt. För att upprätta en sådan kundbas behöver Desenio erbjuda bra kundservice genom att hantera potentiella klagomål från kunder i god tid och på ett tillfredsställande sätt. Sättet på vilket Desenio hanterar kunderna vid sådan kontakt är därför avgörande för att behålla kunder och stärka kundrelationer. Ett dåligt hanterat klagomål, eller om kunden upplever det så genom exempelvis långsam återkoppling på frågor eller felaktig kommunikation, kan ha en negativ effekt på Desenios kundnöjdhet och varumärkeslojalitet. Skulle Desenio inte klara av att behålla sina kunder på ett effektivt sätt, eller förvärva nya kunder till följd av dålig kundservice eller kunders missnöje, kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet samt i längden resultat och finansiella ställning.

Desenio är föremål för risker relaterade till sin tillväxtstrategi och expansion till nya geografiska marknader

Den snabba historiska tillväxten i Desenios verksamhet, liksom all framtida tillväxt, har inneburit och förväntas fortsätta att ställa höga krav på Desenios ledande befattningshavare samt Koncernens operativa och finansiella infrastruktur. För att åstadkomma fortsatt tillväxt är Desenio bland annat beroende av att utöka sin kundkrets och att öka försäljningen till befintliga kunder genom en framgångsrik implementering av sin tillväxtstrategi. Desenio har en opportunistisk syn på expansion och att expandera till nya geografiska marknader är en viktig framtida tillväxtfaktor för Koncernen. Desenio har bland annat som uttalat mål att bli ledande även i Nordamerika. Att erbjuda produkter på nya geografiska marknader kräver resurser och ansträngningar, såsom kostnader för att anpassa och översätta hemsidor (Koncernen har för närvarande 44 lokalt anpassade hemsidor i 37 olika länder samt en ".com"-hemsida som förutom USA, även hanterar länder som för närvarande inte har en lokal hemsida), marknadsföringskostnader, kundsupport, frakt, samt medför att anställda och ledning måste ägna sin tid åt expansionen.

I samband med Desenios fortsatta fokus på lönsam tillväxt förväntas Koncernen därför fortsätta förbättra, uppgradera och investera i system och infrastruktur för att hantera den ökande omfattningen och komplexiteten i verksamheten. Detta gäller särskilt Desenios integrerade teknikplattform och ledningens infrastruktur. Investeringar i verksamheten kommer att kräva att Desenio avsätter betydande resurser från Koncernens ledande befattningshavare och verksamhet samt andra resurser. Det finns emellertid en risk att Desenio inte kan allokera tillräckliga resurser för att genomföra de åtgärder som dess tillväxtstrategi kräver eller att sådana investeringar inte resulterar i någon ökning av Koncernens försäljning och resultat. Därtill kan fortsatt tillväxt också begränsa Koncernens förmåga att upprätthålla tillfredsställande servicenivåer, attrahera, utbilda och motivera anställda samt utveckla och förbättra sin verksamhet, ledning och finansiella kontroller. Vidare finns det en risk att fortsatt tillväxt leder till att Desenios lager samt affärs- och IT-system inte har tillräcklig kapacitet för ytterligare kunder eller ordrar. Det finns en risk att de resurser och ansträngningar som Desenio lägger ned för att expandera verksamheten till nya geografiska marknader visar sig vara otillräckliga och mer kostsamma än vad som tidigare förutspåts och att expansionen i sin tur visar sig vara olönsam eller på annat sätt misslyckad. Om den förväntade tillväxten inte realiseras kommer kostnadsandelen av dessa investeringar att öka, vilket kan komma att påverka Koncernens lönsamhet. För det fall Desenio inte lyckas realisera dess tillväxtstrategi eller hantera den komplexitet som följer av framtida tillväxt kan det ha en negativ inverkan på Desenios framtida tillväxtmöjligheter och lönsamhet, och i förlängningen resultat och finansiella ställning.

Risker relaterade till framtida förvärv

Koncernen kan komma att förvärva verksamheter som är i linje med Koncernens strategiska mål och därigenom öka sin marknadsandel. Varje förvärv medför långvariga legala-, marknadsförings- och finansiella risker som är förknippade med det aktuella målbolaget, samt därtill risken att inte lyckas integrera det förvärvade bolaget på ett effektivt sätt i Koncernen. Sådana förvärv kan också göra det svårt att jämföra Koncernens historiska finansiella data från år till år.

Framgångsrik tillväxt genom förvärv är beroende av Bolagets förmåga att identifiera lämpliga förvärvsobjekt, genomföra en lämplig due diligence, förhandla fram gynnsamma villkor och slutföra sådana förvärv samt integrera målbolaget eller verksamheten i Koncernen. Koncernen kanske inte kan generera förväntade marginaler eller kassaflöden eller realisera de förväntade fördelarna med framtida förvärv, inklusive tillväxt och synergier. Koncernens bedömning av och antagande om framtida förvärvsmål kan visa sig vara felaktig och den faktiska utvecklingen kan skilja sig väsentligt från Koncernens förväntningar. Skulle någon av ovanstående risker uppstå i samband med ett förvärv kan det ha en negativa inverkan på Koncernens tillväxtpotential, framtida finansiella resultat och förmåga att finansiera framtida förvärv.

Desenio är beroende av att behålla nyckelpersoner

Desenios verksamhet är beroende av ett antal nyckelpersoner, ledande befattningshavare och personer med särskild kompetens. Dessa personer har etablerat goda relationer med marknadsaktörer och har en bra förståelse för den miljö som Desenio verkar inom. Dessa nyckelpersoner har således en central roll för en framgångsrik utveckling av Koncernens verksamhet. Skulle någon av dessa nyckelpersoner avsluta sin relation med Desenio, eller väsentligen förändra eller minska sina roller inom Koncernen, föreligger en risk att Koncernen inte inom en rimlig tid kommer kunna ersätta dem och deras tjänster med andra tjänstemän som kan bidra till Desenios verksamhet i samma utsträckning. Vidare föreligger en risk att Desenio – i syfte att behålla nyckelpersoner – kan komma ådra sig ökade kostnader genom höjda löner eller andra ersättningar i form av bonusar och andra incitament. Koncernens förmåga att effektivt konkurrera i marknaden är vidare avhängigt dess förmåga att behålla och motivera sina befintliga anställda. Om Koncernen inte lyckas behålla nyckelpersoner, attrahera nya talanger eller ådrar sig ökade kostnader för att uppnå detta, kan det ha en negativ inverkan på Desenios ledning, och i förlängningen Koncernens lönsamhet.

Risker relaterade till Desenios konkurrenssituation och förändrade marknadsförhållanden

Desenio verkar inom en bransch med konkurrens från såväl nationella som internationella aktörer. Några av Koncernens främsta konkurrenter är Juniqe, Allposters och Society6. Koncernens framtida konkurrenssituation beror bland annat på dess förmåga att möta befintliga och framtida marknadsbehov. För att förbli konkurrenskraftig måste Desenio fortsätta att erbjuda ett konkurrenskraftigt produkterbjudande och säkerställa att produkterna levereras till konsumenten på ett tillfredsställande sätt samt öka och/eller förbättra Desenios erbjudande och leveransmetod för produkter. Det finns en risk att Desenio inte framgångsrikt kommer att tillhandahålla och/eller leverera nya konkurrenskraftiga produkter eller leveransalternativ, eller att kostsamma investeringar, omstruktureringar och/eller prissänkningar behöver genomföras för att anpassa verksamheten till konkurrenssituationen. Vissa branscher, marknadssegment och investeringsobjekt kan vara attraktiva för ett flertal investerare, vilket kan leda till hög konkurrens och därmed lägre avkastning. Kostnaderna för att följa utvecklingen av produkter och teknik kan vara betydande och påverkas av faktorer som helt eller delvis ligger utanför Desenios kontroll och som inte kan förutses. Detta innebär att nivån och tidpunkten för framtida driftskostnader och kapitalkrav för att hålla jämna steg med service- och teknikutvecklingen kan avvika avsevärt från nuvarande uppskattningar.

Desenios konkurrenter kan också komma att gå samman eller skapa strategiska partnerskap, vilket skulle kunna resultera i ett förändrat konkurrensläge för Koncernen. Handlingar som företas av Desenios konkurrenter, som implementeringar av prissättnings- eller inköpsstrategier kan få en negativ inverkan på Desenios prissättning och i förlängningen Koncernens marginaler och försäljningstillväxt. För det fall konkurrenter lyckas vinna konkurrensmässiga fördelar eller om Desenio blir föremål för konkurrensmässiga påtryckningar kan det få väsentliga negativa effekter på Desenios rörelseresultat och nettoomsättning.

RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS LEGALA OCH REGULATORISKA MILJÖ

Risker relaterade till intrång i immateriella rättigheter samt otillräckligt immaterialrättsligt skydd

Desenio innehar immateriella rättigheter på tre olika sätt till de motiv som trycks på posters: (i) royalty-avtal eller eviga licensavtal ingångna med konstnärer, fotografer och tredjeparträtthetsinnehavare; (ii) licensavtal för bildbanker, vilka ger Desenio rätt till tillgång, nedladdning och att reproducera bilder och design från tredje parts databaser på prenumerationsbasis; och (iii) internt utvecklad design. Det har dock funnits situationer historiskt, och det finns risk för framtida situationer, där någon inom Desenio anklagas för att ha gjort intrång i tredje parts immateriella rättigheter (innefattande varumärke, bolagsnamn och domännamn) som kan erhållas genom registrering samt rättigheter som inte kan registreras. Det finns en risk att sådana intrång kan skada Desenios rykte på marknaden samt medföra kostnader för tvistelösning. Skulle ett intrång i sin tur inträffa i Desenios immateriella rättigheter, kan Desenio behöva väcka talan avseende intrånget, vilket skulle kunna medföra kostnader för Koncernen. Desenio riskerar också att förlora en sådan tvist, och således rätten till omtvistad immateriell rättighet samt erlägga skadestånd till motparten. Om någon av dessa risker realiserar kan det dessa ha en negativ inverkan på Desenios verksamhet och resultat.

Verksamheten som Desenio verkar inom är starkt fokuserad på immateriella rättigheter och det är avgörande att tillse att ingen konkurrent utnyttjar, till exempel genom att sälja likadana posters till ett lägre pris, vare sig design eller annan immateriell rättighet som Desenio har spenderat resurser på att utveckla. Skulle Desenio inte ha framgång i att identifiera och förebygga sådana intrång, skulle det kunna leda till en negativ inverkan på Desenios verksamhet och i längden resultat.

Vissa av de anställda inom Koncernen utvecklar immateriella rättigheter, exempelvis motiv till posters, inom ramen för sin anställning. När anställningsförhållandet upphör finns det en risk att den anställde hävdar äganderätt till

oregistrerade immateriella rättigheter som har utvecklats inom ramen för anställningen. Vid en rättslig prövning i domstol finns en risk att det skydd mot sådana anspråk som Desenio idag erhåller genom anställningsavtalen inte anses vara tillräckligt omfattande, eller mot bakgrund av lokal lagstiftning i de länder Desenio verkar, inte är tillämpligt. Eventuella misslyckanden att skydda immateriella rättigheter kan därför ha en negativ inverkan på Desenios verksamhet och finansiella ställning.

Risker relaterade till dataskydd

Koncernen behandlar en stor mängd personuppgifter i sin verksamhet, framförallt från anställda, kunder, leverantörers företrädare och andra tredje parter, bland annat bestående av hemadresser, namn och telefonnummer. Koncernen är därmed föremål för omfattande regulatoriska krav avseende dataskydd och behandling av personuppgifter i de jurisdiktioner där Desenio verkar, såsom Europaparlamentets och Rådets Förordning (EU) 2016/679 av den 27 april 2016 om skydd för fysiska personer med avseende på behandling av personuppgifter och om det fria flödet av sådana uppgifter och om upphävande av direktiv 95/46/EG ("GDPR") som är tillämplig i samtliga EU:s medlemsländer, men även annan tillämplig dataskyddslagstiftning som gäller utanför EU. Det finns en risk att Koncernens befintliga procedurer för dataskydd inte är i linje med kraven enligt GDPR eller annan tillämplig dataskyddslagstiftning. Eventuell bristande efterlevnad avseende GDPR kan ge upphov till väsentliga administrativa sanktioner, utöver sådan skada på anseende som orsakas av sådan bristande efterlevnad av reglerna. Koncernens bristande efterlevnad av tillämplig lagstiftning avseende dataskydd kan därför ha negativ inverkan på Koncernens verksamhet och finansiella ställning.

Desenios internationella närvaro utsätter Desenio för risker relaterade till olika lokala lagar, regler och skattestandarder

Desenio har sin verksamhet i flera olika jurisdiktioner och är därför utsatt för risker relaterade till den komplexitet som Koncernens globala verksamhet innebär, såsom att säkerställa att Koncernen uppfyller eventuella nya lagar och regler dels lokalt i Sverige, dels internationellt. Desenio har t.ex. identifierat förändringar inom hållbarhetsområdet, såsom skärpta krav inom hållbara leverantörsled genom det nya EU-direktivet Corporate Sustainability Due Diligence Directive. Desenios verksamhet är också förknippad med risker relaterade till:

- skillnader och oväntade förändringar i regelmiljön, inklusive, redovisning, miljö, hälsa och säkerhet, arbetsrätt, e-handel, konkurrensregler och konsumentskyddslagar,
- införande eller tillämpning av strängare produktregler och standarder samt därtill hänförliga kostnader,
- exponering mot olika rättsliga standarder samt verkställighetsåtgärder och kostnader för att följa dessa standarder,
- olika skattesystem, inklusive föreskrifter som rör internprissättning och skatteavdrag vid överföringar och andra betalningar till eller från ett dotterbolag och lagar och regler avseende moms i olika jurisdiktioner,
- flera, potentiellt överlappande och/eller motstridiga lagar och regler, särskilt när det gäller export- och importkontroller, korruptionsbekämpning och mutor,
- tullar, avgifter, exportkontroller, importrestriktioner och andra handelshinder, såsom ursprungslandsmärkning, språkrav för produktmärkning och märkning av farligt gods,
- valutakontroller och begränsningar av återförsel av medel, och
- politisk och social oro och instabilitet.

Det finns en risk att Desenio inte lyckas utveckla och implementera system, policyer och rutiner för att effektivt hantera dessa legala, regelmässiga och skattemässiga risker eller efterleva gällande regler utan att det medför betydande kostnader. Därutöver kan Desenios globala försäljning utsätta Desenio för de ovannämnda riskerna i nya jurisdiktioner, vilket ytterligare komplicerar Desenios regelefterlevnad av de lagar och regler som nämns ovan och alla nya lagar och regler som gäller i sådana jurisdiktioner. Dessa förändringar kan begränsa eller förhindra Desenios möjlighet att bedriva en lönsam verksamhet eller att ta sig in på nya marknader, vilket kan leda till ökade operativa kostnader för Desenio och få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens framtidsutsikter, verksamhet och resultat.

RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS FINANSIELLA STÄLLNING

Risker relaterade till nedskrivningar av värdet för goodwill och andra immateriella anläggningstillgångar

I Koncernens balansräkning per den 31 mars 2025 uppgår goodwill, varumärke och kundrelationer till 1 013 MSEK. Desenio tillämpar redovisningsprinciper i enlighet med IFRS och skriver därmed av på immateriella anläggningstillgångar. Processen för nedskrivningsprövning inbegriper en rad bedömningar, antaganden och uppskattningar som präglas av en viss osäkerhet, såsom antaganden om framtid, tillväxt, lönsamhet och finansiering. Desenio följer regelbundet upp relevanta omständigheter som påverkar Koncernens verksamhet och den eventuella påverkan sådana omständigheter skulle kunna ha på värderingen av Koncernens goodwill och andra immateriella tillgångar. Exempelvis skrev Koncernen ned goodwill med 250 MSEK under det fjärde kvartalet 2023, till följd av de svenska dotterbolagens lönsamhetsutveckling. Det finns en risk att framtida förändringar av sådana omständigheter, eller att något av de antaganden som Desenio har gjort, kan resultera i att Koncernen gör nedskrivningar även i framtiden. Uppstår en sådan situation kan det ha en negativ inverkan på Koncernens finansiella ställning och resultat.

Desenio är exponerat för valutarisker

Med valutarisk avses risken att växelkursfluktuationer ska påverka Koncernens finansiella ställning negativt. Som en konsekvens av Desenios internationella räckvidd är Koncernen exponerad för risker relaterade till valutakursfluktuationer, främst i samband med försäljning av Koncernens produkter i andra valutor än SEK. Per den 31 mars 2025 är cirka 90 procent av Koncernens nettoomsättning i utländsk valuta, främst i EUR, GBP och DKK och i allt högre grad i USD. Koncernen redovisar sin resultat- och balansräkning i SEK och därmed är Koncernens konsoliderade försäljning exponerad för valutaförändringar. Koncernen arbetar för närvarande inte med att säkra sådan valutaexponering.

Valutakurserna mellan lokala valutor och SEK har fluktuerat under senare år och de lokala valutor i vilka Koncernens finansiella flöden sker kan komma att fluktuera avsevärt i framtiden. En ofördelaktig växelkursutveckling om tio procent i utländsk valuta innebär en negativ effekt på rörelseresultatet om 66 MSEK. Följaktligen, i den utsträckning utländsk valuta inte är föremål för hedging kan förändringar i valutakurser få en negativ inverkan på Koncernens finansiella resultat på ett sätt som inte är relaterat till verksamheten och kan påverka Koncernens räkenskaper.

Desenio är föremål för risker relaterade till dess omstrukturering, däribland likviditets- och finansieringsrisker samt risker relaterade till åtaganden med anledning av Desenios utfärdade obligationer

Desenio emitterade i december 2020 seniora säkerställda obligationer 2020/2024 om totalt 1 100 MSEK (de **”Tidigare Obligationerna”**). De Tidigare Obligationerna förföll ursprungligen till betalning i december 2024, men Desenio hade vid den tidpunkten ingen möjlighet att återbetala eller framgångsrikt refinansiera skulden. Efter förhandling med obligationsinnehavarna genomfördes under mars 2025 en omstrukturering av Desenios kapitalstruktur i syfte att hitta en långsiktig lösning för Desenios finansiering, där de Tidigare Obligationerna konverterades dels till nyemitterade aktier i Desenio och dels till Obligationerna (**”Omstruktureringen”**). Som ett led i Omstruktureringen emitterades även superseniora obligationer om totalt 150 MSEK med slutförfall i september 2027, med möjlighet att emittera ytterligare superseniora obligationer om maximalt 100 MSEK (de **”Superseniora Obligationerna”**). Det finns dock en risk att Desenio, även efter Omstruktureringen, får problem att återbetala eller refinansiera sin skuld, eller att uppfylla villkoren för Obligationerna eller de Superseniora Obligationerna. Villkoren för de Superseniora Obligationerna uppställer exempelvis ett krav på att Koncernen alltid ska ha ett angivet belopp i kontanta medel tillgängligt och vissa begränsningar i hur Koncernen får bedriva sin verksamhet. Om Desenio bryter mot villkoren för de Superseniora Obligationerna, eller annan skuldsättning, kan det leda till att lånet sägs upp för omedelbar återbetalning eller att ställd säkerhet verkställs av obligationsinnehavarna, vilket kan påverka Desenios finansiella ställning negativt och i sin tur Desenios resultat och förmåga att göra betalningar under Obligationerna.

Vidare, om Desenios rörelseintäkter inte är tillräckliga för att betala nuvarande eller framtida skuldsättning, och Desenio inte på annat sätt får tillgång till finansiering på acceptabla villkor eller överhuvudtaget, kan Desenio bli tvunget att vidta åtgärder såsom att minska eller skjuta upp sin affärsverksamhet, förvärv eller investeringar, sälja tillgångar, omstrukturera eller refinansiera sin skuld eller söka ytterligare eget kapital. Det finns dock risk att Desenio inte har möjlighet att vidta någon av dessa åtgärder på tillfredsställande villkor, eller överhuvudtaget. Om någon av dessa risker skulle realiseras kan det påverka Desenios verksamhet och tillväxtstrategi negativt och i sin tur Desenios förmåga att göra betalningar under Obligationerna.

Ränterisk

Ränterisk är risken att förändringar i marknadsräntor kommer att påverka kassaflöden, finansiella tillgångar och skulder negativt. Räntor har historiskt fluktuerat på grund av, och kommer i framtiden sannolikt påverkas av, ett antal olika faktorer såsom makroekonomiska faktorer, inflationsförväntningar och penningpolitik. Till exempel har den höga inflationen under 2022 och 2023 föranlett centralbanker världen över, inklusive Riksbanken, att höja räntorna. Obligationerna löper med en på förhand fastställd räntesats, vilket innebär att förändringar i marknadsräntor kan påverka Obligationernas marknadsvärde. Generellt sett sjunker priset på obligationer när marknadsräntorna stiger och ökar när marknadsräntorna faller, vilket kan påverka likviditeten i Obligationerna.

Desenios räntebärande nominella skuld per den 31 mars 2025 uppgick till cirka 401 MSEK. Eftersom samtlig sådan skuld löper med på förhand fastställda räntesatser är Koncernens exponering mot ränterisk låg vad gäller potentiell påverkan på finansieringskostnaderna. Om marknadsräntorna stiger kan det dock bli dyrare för Koncernen att ta upp nya lån, vilket kan påverka dess likviditet och förmåga att göra betalningar under Obligationerna. Sådana ränteförändringar kan således medföra en ökad finansiell risk för Koncernen. Om någon av dessa risker skulle materialiseras kan det ha en negativ effekt på Koncernens resultat och finansiella ställning, som ett resultat av minskade vinstmarginaler.

RISKER RELATERADE TILL OBLIGATIONERNAS NATUR

Beroende av dotterbolag

Emittenten är ett holdingbolag, och en betydande del av Emittentens tillgångar och intäkter härstammar från Emittentens dotterbolag. Emittenten är därför beroende av att erhålla tillräckliga kassaflöden från sina dotterbolag för att kunna göra betalningar under Obligationerna. Dotterbolagen är juridiskt skilda från Emittenten och har ingen skyldighet att överlåta eventuella vinster eller andra medel till Emittenten. Dotterbolagens förmåga att göra sådana betalningar påverkas av flera faktorer, såsom kapitalbehov och tillgång till medel (vilket i sin tur beror på det berörda dotterbolagets framtida resultat och därför i viss utsträckning på allmänna ekonomiska, finansiella, konkurrensmässiga, lagstiftande, regulatoriska och andra faktorer), bolagsrättsliga och andra regleringar i relevanta jurisdiktioner (t.ex. begränsningar av värdeöverföringar) och villkoren i varje dotterbolags finansieringsarrangemang, såsom de Superseniora Obligationerna. Villkoren för de Superseniora Obligationerna begränsar möjligheterna att överföra medel från dotterbolagen till Emittenten, vilket kan försämra Emittentens likviditet. Om dotterbolagen är oförmögna att distribuera tillräckliga utdelningar till, eller på annat vis göra medel tillgängliga för, Emittenten, kan detta negativt påverka Emittentens förmåga att uppfylla sina skyldigheter enligt Villkoren.

Refinansieringsrisk

Desenio kan bli tvungen att refinansiera sina utestående skulder, inklusive Obligationerna och de Superseniora Obligationerna. Möjligheten att framgångsrikt genomföra en sådan refinansiering beror på flera faktorer, såsom Koncernens kreditvärdighet, marknadsförhållanden och investerares riskaptit vid en given tidpunkt. Kapitalmarknaderna kan vara mycket volatila, och ogynnsamma marknadsförhållanden kan medföra att Desenio saknar tillgång till nya finansieringskällor eller endast kan erhålla finansiering på ofördelaktiga villkor, vilket bland annat kan hämma Koncernens möjligheter att genomföra sin tillväxtstrategi. Desenios oförmåga att refinansiera sina skuldförbindelser på acceptabla villkor, eller överhuvudtaget, kan leda till likviditetsbrist och påverka Desenios

verksamhet negativt. Om Desenio inte kan förnya eller ersätta befintliga finansieringslösningar, inklusive Obligationerna, kan detta ha en betydande negativ inverkan på dess finansiella ställning och på Emittentens förmåga att uppfylla sina skyldigheter enligt Villkoren, vilket i slutändan kan påverka Obligationsinnehavarnas möjligheter att få återbetalning.

Strukturell efterställning och insolvens för dotterbolag

Som nämnts under riskfaktorn *”Beroende av dotterbolag”* ovan, är Emittenten beroende av att ta emot utdelningar och andra medel från sina dotterbolag. Vid insolvens, likvidation eller en liknande händelse som rör något av Emittentens dotterbolag, har alla fordringsägare till ett sådant dotterbolag rätt till full betalning från dotterbolagets tillgångar innan Emittenten, som aktieägare, har rätt till några betalningar. Därmed är Obligationerna strukturellt efterställda dotterbolagets skulder. Avtalsbrott från, eller insolvens hos, vissa dotterbolag till Emittenten kan leda till att Emittenten är skyldig att göra betalningar enligt finansiella eller prestationsgarantier för sådana dotterbolags förpliktelser, inklusive under Garantin vid ett brott mot villkoren för de Superseniora Obligationerna. Det finns en risk att Emittenten och dess tillgångar inte skulle vara skyddade från åtgärder från ett dotterbolags fordringsägare, vare sig enligt konkurslagstiftning, genom avtal eller på annat sätt.

Som närmare beskrivs under riskfaktorena *”Risker relaterade till transaktionssäkerheten och ställda garantier”* och *”Risker relaterade till delat säkerhetspaket och ställda garantier”* nedan, är Obligationerna säkerställda genom vissa säkerheter och garantier (**”Transaktionssäkerheten”**), bland annat i form av panträtt över aktier i vissa av Emittentens direkta och indirekta dotterbolag samt vissa befintliga och framtida koncerninterna lån. Transaktionssäkerheten delas med innehavarna av de Superseniora Obligationerna, vilka har prioritet vid en eventuell verkställighet. Detta innebär att innehavarna av de Superseniora Obligationerna har rätt att få betalt ur verkställighetsintäkterna innan några medel tillfaller Obligationsinnehavarna. Ett brott mot villkoren för de Superseniora Obligationerna kan leda till pantrealisation eller att Garantin verkställs, och kan även utlösa s.k. *cross-defaults* i relation till andra framtida lån inom Koncernen. Detta kan i sin tur ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens resultat och finansiella ställning samt på Emittentens förmåga att uppfylla sina skyldigheter enligt Villkoren, inklusive Obligationsinnehavarnas möjlighet att få betalt under Obligationerna.

RISKER RELATERADE TILL TRANSAKTIONSSÄKERHETEN OCH STÄLLDA GARANTIER

Risker relaterade till transaktionssäkerheten och ställda garantier

Obligationerna utgör direkta, generella, ovillkorade, icke efterställda och säkerställda förpliktelser för Emittenten, vilket innebär att i händelse av konkurs, omorganisation eller likvidation av Emittenten, erhåller Obligationsinnehavarna normalt betalning efter att alla prioriterade fordringsägare har betalats fullt ut i den utsträckning som Obligationsinnehavarnas fordran inte är säkerställd och regleras av verkställighetsintäkter från Transaktionssäkerheten.

I den utsträckning Transaktionssäkerheten avser tillgångar i Emittentens dotterbolag är säkerhetsrätterna begränsade i den mån att säkerheterna måste följa begränsningar enligt regler om finansiellt stöd, kapitalunderhållsregler eller liknande begränsningar enligt tillämplig lag i de olika jurisdiktionerna. Transaktionssäkerheten kan endast verkställas i den mån det är förenligt med dessa lagkrav. Vidare är Transaktionssäkerheten föremål för allmänna insolvens- och konkursrättsliga regler, inklusive bestämmelser om återvinning av transaktioner, bedrägliga överlåtelser och ogiltig prioritet. Detta innebär att en konkursförvaltare eller andra borgenärer kan ifrågasätta, begränsa eller ogiltigförklara säkerheten, vilket kan försämra Obligationsinnehavarnas säkerhetsposition. Vissa säkerheter och garantier kommer att ställas eller få sakrättslig verkan först efter emissionsdagen och kan därför vara föremål för återvinningsfrister. Under sådana återvinningsfrister är Obligationsinnehavarnas säkerhetsposition begränsad.

Vidare finns det en risk att intäkterna från en eventuell verkställighet av Transaktionssäkerheten inte är tillräckliga för att täcka alla belopp som förfaller till betalning under Obligationerna. Dessutom kan vissa av de pantsatta

tillgångarna vara illikvida eller sakna ett tydligt marknadsvärde, vilket kan leda till att realiseringsintäkterna blir lägre än förväntat. Om ett dotterbolag som har ställt en Garanti eller vars aktier är pantsatta till förmån för Obligationsinnehavarna, blir föremål för indrivning, upplösning, avveckling, likvidation eller annan konkurs- eller insolvensprocess, kommer dotterbolagets samtliga förpliktelser att behöva regleras först. Detta kan innebära att Garantin eller aktiepantsättningen har begränsat värde för Obligationsinnehavarna och att realiseringsintäkterna från dessa säkerheter blir mycket låga eller obefintliga.

Om intäkterna från en verkställighet av Transaktionssäkerheten inte är tillräckliga för att återbetala alla belopp som ska betalas med avseende på Obligationerna, kommer Obligationsinnehavarna endast att ha en oprioriterad, icke säkerställd fordran på Emittenten och dess återstående tillgångar (om några).

Risker relaterade till delat säkerhetspaket och ställda garantier

Som ett led i Omstruktureringen emitterades även de Superseniöra Obligationerna, som i enlighet med Borgenärsavtalet har företrädare framför Obligationerna avseende betalning och säkerheter. Säkerhetsagenten förvaltar Transaktionssäkerheten och kommer i första hand att ta emot instruktioner från Agenten. Om Agenten önskar verkställa Transaktionssäkerheten måste denne först samråda med övriga fordringsägare under en viss tidsperiod varefter Agenten måste instruera Säkerhetsagenten att vidta sådan åtgärd. Detta kan resultera i förseningar eller beslut som inte nödvändigtvis ligger i Obligationsinnehavarnas intresse. Vidare finns det en risk att Säkerhetsagenten, eller en av denne utsedd part, inte korrekt uppfyller sina skyldigheter i fråga om att fullgöra, upprätthålla, verkställa eller vidta andra nödvändiga åtgärder i förhållande till Transaktionssäkerheten.

Eftersom Transaktionssäkerheten i enlighet med Borgenärsavtalet delas med innehavarna av de Superseniöra Obligationerna kommer Obligationsinnehavarna att erhålla medel från en verkställighet av Transaktionssäkerheten först efter att alla förpliktelser under villkoren för de Superseniöra Obligationerna och andra eventuella skulder som är säkerställda på supersenior nivå har betalats i sin helhet. Det finns därför en risk att en verkställighet av Transaktionssäkerheten lämnar mycket begränsade verkställighetsintäkter, eller inga alls, till Obligationsinnehavarna, vilket kan ha en väsentligt negativ inverkan på Obligationsinnehavarnas möjlighet att få betalt i enlighet med Villkoren.

Sammantaget innebär detta att Obligationsinnehavarnas möjligheter att få betalning kan vara beroende av faktorer utanför deras kontroll, såsom beslutsprocessen inom ramen för Borgenärsavtalet och säkerhetspaketets prioriteringsordning. Detta kan ha en väsentligt negativ inverkan på Obligationsinnehavarnas återvinningsgrad och möjligheten att erhålla betalning enligt Villkoren.

RISKER RELATERADE TILL UPPTAGANDET AV OBLIGATIONERNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD

Risker relaterade till upptagande till handel och likviditet

Emittenten har åtagit sig att säkerställa att Obligationerna är upptagna till handel på Nasdaq Stockholms lista för företagsobligationer inom 60 dagar efter emissionen av Obligationerna och med avsikt att slutföra sådant upptagande till handel inom 30 dagar (eller om sådant upptagande till handel inte är möjligt att erhålla eller upprätthålla med rimliga ansträngningar, upptagna till handel på en annan reglerad marknad eller MTF).

Även om Obligationerna tas upp till handel på den relevanta marknaden finns det en risk att marknaden för handel i Obligationerna kommer vara illikvid. Eftersom Obligationerna handlas över disk (OTC) finns dessutom en risk för mindre handelsvolym i Obligationerna. Riskerna ovan kan resultera i att Obligationsinnehavarna inte kan sälja sina Obligationer när så önskas eller på en prisnivå som möjliggör en vinst som är jämförbar med liknande investeringar med en aktiv och fungerande andrahandsmarknad. Bristande likviditet på marknaden och regulatoriska krav kan ha en negativ inverkan på marknadsvärdet av Obligationerna. Vidare är det inte säkert att Obligationernas nominella värde är vägledande jämfört med marknadspriset på Obligationerna om de tas upp till handel.

Det bör också noteras att det under en viss tidsperiod kan vara svårt eller omöjligt att sälja Obligationerna (överhuvudtaget eller på rimliga villkor) på grund av, till exempel, kraftiga prisfluktuationer, stängning av den relevanta marknaden eller handelsrestriktioner som införts på marknaden.

OBLIGATIONERNA I KORTHET

Detta avsnitt innehåller en allmän och översiktlig beskrivning av Obligationerna, och utgör inte någon fullständig beskrivning av dem. Presumptiva investerarens eventuella beslut att investera i Obligationerna ska därför föregås av en noggrann genomgång av Prospektet i dess helhet, inklusive de handlingar som införlivas genom hänvisning samt de fullständiga villkoren för Obligationerna som finns i avsnittet "Villkor för Obligationerna".

Begrepp och termer som definieras i avsnittet "Villkor för Obligationerna" används i samma betydelse i detta avsnitt, såvida inte annat uttryckligen framgår av sammanhanget eller definieras på annat sätt i Prospektet.

Allmänt

Emittent	Desenio Group AB (publ), org.nr 59107-2839.
Resolutioner, bemyndiganden och godkännanden enligt vilka Obligationerna har emitterats	Emittentens styrelse beslutade på styrelsemöte den 23 januari 2025 att emittera Obligationerna.
Obligationerna som tas upp till handel	Seniora inlösenbara obligationer 2025/2029 med säkerhet och fast ränta och med ISIN: NO0013481374, till ett belopp om 251 346 200 svenska kronor och som emitterades den 20 mars 2025 och som ska återbetalas år 2029. Vid dagen för detta Prospekt har Obligationer till ett värde om 251 346 200 svenska kronor emitterats.
Typ och slag av värdepapper som tas upp till handel	Obligationerna utgör skuldförbindelser, av den art som anges i kapitel 1 kap. 3§ i lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.
Antal obligationer	Vid dagen för detta Prospekt har 2 513 462 Obligationer emitterats, vilket är det maximala antalet Obligationer som kan emitteras under Villkoren.
ISIN	NO0013481374.
Emissionsdag	Obligationerna emitterades den 20 mars 2025.
Pris	Obligationerna har emitterats i utbyte mot obligationer med ISIN SE0015242839 till ett emissionspris om nittiofem (95.00) procent av det Initiala Nominella Beloppet.
Ränta	Ränta på Obligationerna utgår med en ränta som är summan av (i) 8,75 procent per år ("Kontantränta") och (ii) 3,75 procent per år ("PIK-ränta"), innebärandes en fast ränta om 12,5 procent per år. Obligationerna löper med ränta från och med Emissionsdagen till och med dagen före den Slutliga Inlösendagen eller annat relevant inlösendatum före den Slutliga Inlösendagen. Emittenten kan (efter eget gottfinnande) besluta att inte betala PIK-räntan kontant på den relevanta räntebetalningsdagen, utan istället skjuta upp PIK-räntan genom att lägga PIK-räntan till det Nominella Beloppet. All kapitaliserad ränta ska i sig bära ränta enligt räntesatsen för PIK-räntan.
Räntebetalningsdagar	Ränta på Obligationerna betalas i efterskott den 20 mars och 20 september varje år eller, i fall där en sådan dag inte är en CSD Bankdag, den CSD Bankdag som följer vid en tillämpning av Bankdagskonventionen (allt i enlighet med definitionerna i Villkoren). Den första räntebetalningsdagen infaller den

	20 september 2025 och den sista räntebetalningsdagen infaller på den Slutliga Inlösendagen eller annat relevant inlösendatum före den Slutliga Inlösendagen.
Slutlig Inlösendag	20 mars 2029.
Nominellt belopp	Det initiala nominella beloppet per Obligation är 100 SEK och det finns ingen minsta tillåten investering.
Denomination	Obligationerna är denominerade i SEK.
Status och senioritet	Obligationerna utgör direkta, ovillkorade, icke efterställda och säkerställda förpliktelser för Emittenten och ska vid var tid rangordnas (i) utan företräde den emellan, (ii) åtminstone <i>pari passu</i> med alla direkta, allmänna, ovillkorade, icke efterställda och icke säkerställda förpliktelser för Emittenten, bortsett från (A) tvingande förpliktelser enligt tillämplig lag, och (B) den superseniora rangordningen av de Superseniora Obligationerna i enlighet med Borgenärsavtalet. Emittentens förpliktelser under Obligationerna är säkerställda.
Transaktionssäkerhet	Enligt Villkoren har säkerhet ställts för de Säkerställda Förpliktelserna i enlighet med Säkerhetsdokumenten. Enligt Villkoren ställs följande Transaktionssäkerheter till förmån för Obligationsinnehavarna (som representeras av Agenten), Agenten och de andra Säkerställda Parterna och fullgörs i enlighet med de relevanta Säkerhetsdokumenten, som löpande Säkerhet för korrekt och punktligt fullgörande av de Säkerställda Förpliktelserna: (a) panträtt över aktierna eller andelarna i varje Väsentligt Koncernbolag (förutom i Emittenten), per dagen för detta Prospekt utgörandes av Desenio MidCo AB, Desenio AB, DGFC s.r.o.; och Desenio Group Inc; (b) panträtt över eventuella framtida lån från Emittenten till Desenio MidCo AB; (c) panträtt över alla fordringar som Desenio MidCo AB är berättigat till från något av sina dotterbolag som har en faktisk löptid längre än 12 månader och ett nominellt belopp som, när det summeras med andra lån mellan samma borgenär och gäldenär med en faktisk löptid längre än 12 månader, överstiger ett belopp motsvarande 2 000 000 kronor, per dagen för detta Prospekt utgörandes av en fordran om 830 860 USD på Desenio Group Inc. och en fordran om 94 300 000 CZK på DGFC s.r.o.; (d) panträtt över vissa bankkonton i Sverige (med fördröjd sakrättslig fullbordan); och (e) panträtt över alla nuvarande och framtida Väsentliga Koncerninterna Lån, per dagen för detta Prospekt utgörandes av ett lån om 44 231 363,16 SEK från Desenio AB till Desenio MidCo AB. Betalningar vid verkställighet av Transaktionssäkerheten sker i enlighet med prioritetsordningen som framgår av Borgenärsavtalet. Transaktionssäkerheten är

vidare begränsad i förhållande till vad som är tillåtet under svensk och utländsk rätt.

Borgenärsavtalet

I enlighet med Villkoren har Emittenten den 12 mars 2025 ingått ett borgenärsavtal (eng. *Intercreditor Agreement*) med, bland andra, emittenten under de Superseniöra Obligationerna, agenten under de Superseniöra Obligationerna, Agenten (i dess egenskap av agent för Obligationssinnehavarna) och Säkerhetsagenten (i dess egenskap av agent för de Säkerställda Parterna), med ändringar och/eller omformuleringar från tid till annan. Borgenärsavtalet reglerar förhållandet och prioritetsordningen mellan vissa av Koncernens långivare, inklusive att Obligationerna är efterställda och har lägre prioritet än de Superseniöra Obligationerna (och all annan supersenior skuld), att Obligationerna under vissa förutsättningar endast kan få betalning när alla Superseniöra Obligationer (och all annan supersenior skuld) är fullt återbetalda, att de Superseniöra Obligationerna (och all annan supersenior skuld) har högre prioritet till verkställighetsintäkter från eventuell pantrealisation eller verkställande av Garantier och att betalningar under Obligationerna kan blockeras under vissa omständigheter.

Garantier

I enlighet med Villkoren har alla väsentliga koncernbolag den 12 mars 2025 ingått ett garantiavtal med bland andra Agenten (i dess egenskap av agent för Obligationssinnehavarna) och Säkerhetsagenten (i dess egenskap av agent för de Säkerställda Parterna), genom vilket garanterna oåterkalleligt och ovillkorligt, som huvudförpliktad (proprieborgen), till de Säkerställda Parterna, garanterar Emittentens punktliga fullgörande av de Säkerställda Förpliktelseerna i enlighet och med förbehåll för Garantiavtalet. Per dagen för detta Prospekt utgör följande bolag borgensmän (tillsammans ”**Garanterna**” och var för sig en ”**Garant**”): Desenio MidCo AB, Desenio AB, DGFC s.r.o. och Desenio Group Inc,

Se avsnittet ”*Garanter – Garantins art och omfattning*” nedan för en beskrivning av Garantiavtalet.

Prioritetsordning avseende Garantierna

Garantin utgör allmänna förpliktelser för varje Garant och rankar *pari passu* vad gäller rätten till betalning med alla existerande och framtida förpliktelser som inte är efterställda hos sådan Garant. Betalningar under Garantin sker i enlighet med prioritetsordningen som framgår av Borgenärsavtalet.

Garantin är vidare begränsad i förhållande till vad som är tillåtet under svensk och utländsk rätt.

Användning av emissionslikviden och uppskattade nettointäkter

Emittenten har inte och kommer inte att erhålla någon emissionslikvid från Obligationsemissionen eftersom Obligationerna har emitterats i utbyte mot Bolagets tidigare utgivna obligationer med ISIN SE0015242839.

Inlösen av Obligationerna

Inlösen på Slutlig Inlösendag

Emittenten ska lösa in samtliga, och inte endast vissa, av Obligationerna i dess helhet på den Slutliga Inlösendagen med ett belopp per Obligation motsvarande det Nominella Beloppet jämte upplupen men obetald Ränta.

Frivillig fullständig förtida inlösen (köpoption)

Emittenten får lösa in samtliga, men inte endast vissa, av Obligationerna i dess helhet:

- (a) när som helst före Första Inlösendagen till ett pris per Obligation motsvarande summan av (i) det Nominella Beloppet, och (ii) återstående räntebetalningar till och med Första Inlösendagen, tillsammans med upplupen men obetald Ränta,
- (b) när som helst från och med Första Inlösendagen till, men exklusive, första CSD Bankdagen som infaller trettio (30) månader efter Emissionsdagen till ett pris per Obligation motsvarande 106,00 procent av det Nominella Beloppet, tillsammans med upplupen men obetald Ränta,
- (c) när som helst från och med första CSD Bankdagen som infaller trettio (30) månader efter Emissionsdagen till, men exklusive, första CSD Bankdagen som infaller trettiosex (36) månader efter Emissionsdagen till ett pris per Obligation motsvarande 104,50 procent av det Nominella Beloppet, tillsammans med upplupen men obetald Ränta,
- (d) när som helst från och med första CSD Bankdagen som infaller trettiosex (36) månader efter Emissionsdagen till, men exklusive, första CSD Bankdagen som infaller fyrtiotvå (42) månader efter Emissionsdagen till ett pris per Obligation motsvarande 103,00 procent av det Nominella Beloppet, tillsammans med upplupen men obetald Ränta,
- (e) när som helst från och med första CSD Bankdagen som infaller fyrtiotvå (42) månader efter Emissionsdagen till, men exklusive, första CSD Bankdagen som infaller fyrtiofem (45) månader efter Emissionsdagen till ett pris per Obligation motsvarande 101,50 procent av det Nominella Beloppet, tillsammans med upplupen men obetald Ränta, och
- (f) när som helst från och med första Bankdagen som infaller fyrtiofem (45) månader efter Emissionsdagen till, men exklusive, Slutliga Inlösendagen till ett pris per Obligation motsvarande 100,00 procent av det Nominella Beloppet, tillsammans med upplupen men obetald Ränta.

Se vidare klausul 9.3 (*Frivillig fullständig inlösen (köpoption)*) i Villkoren.

Frivillig partiell inlösen

Förutsatt att minst fyrtio (40) procent av det Initiala Nominella Beloppet av Obligationerna förblir utestående, kan Emittenten vid ett eller flera tillfällen delvis lösa in de från tid till annan utestående Obligationerna i enlighet med tillämpliga regler från CSD (se punkt 9.4 (*Frivillig partiell inlösen*) i Villkoren).

Tvingande återköp (put-option)

Tvingande återköp (put-option)

Om en Ägarförändring, en Avnoteringshändelse eller ett Noteringsmisslyckande inträffar har varje Obligationssinnehavare rätt att kräva att samtliga, eller endast vissa, av Obligationssinnehavarens Obligationer återköps till ett pris per Obligation motsvarande 101 procent av det Nominella Beloppet tillsammans med upplupen men obetald Ränta (se punkten 9.5

(Tvingande återköp på grund av en Ägarförändring, en Avnoteringshändelse eller ett Noteringsmisslyckade (säljoption)) i Villkoren).

Ägarförändring

Avser en händelse eller serie av händelser som innebär att en eller fler personer tillsammans förvärvar kontroll över Emittenten och där ”kontroll” betyder (a) att förvärva eller kontrollera, direkt eller indirekt, mer än femtio (50) procent av rösterna i Emittenten eller (b) rätten att, direkt eller indirekt, tillsätta eller avsätta hela eller majoriteten av ledamöterna i Emittentens styrelse, förutsatt att ingen Ägarförändring ska inträffa till följd av att en eller flera personer ansluter sig till Aktieägaravtalet efter Emissionsdagen.

Avnoteringshändelse

Avser en händelse eller följd av händelser då (i) Emittentens aktier inte längre är noterade på en Reglerad Marknad eller MTF, eller (ii) handel med Emittentens aktier på en Reglerad Marknad eller MTF är stoppad under en sammanhängande period om femton (15) Bankdagar.

Noteringsmisslyckande

Noteringsmisslyckande innebär att:

- (a) Obligationerna inte har tagits upp till handel på Nasdaq Stockholms lista för företagsobligationer (eller annan Reglerad Marknad) eller om sådant upptagande till handel inte är eller sannolikt inte är möjligt att erhålla eller upprätthålla med rimliga ansträngningar (enligt Emittentens rimliga uppfattning), på en MTF, inom sextio (60) dagar efter Emissionsdagen (Emittenten ska dock ha intentionen att fullfölja sådan notering inom trettio (30) dagar från Emissionsdagen), eller
- (b) efter att Obligationerna framgångsrikt har tagits upp till handel på Nasdaq Stockholms lista för företagsobligationer (eller annan Reglerad Marknad eller MTF), Obligationerna upphör att vara upptagna till handel där eller om sådant upptagande till handel inte är eller sannolikt inte är möjligt att erhålla eller bibehålla med rimliga ansträngningar, såvida inte Obligationerna samtidigt tas upp till handel på en annan Reglerad Marknad eller MTF (dock beaktat de regelverk och föreskrifter för den Reglerade Marknaden eller MTF och CSD (i aktuell lydelse från tid till annan) som förhindrar handel i Obligationerna i nära anslutning med inlösen av Obligationerna.

Åtaganden

Allmänna åtaganden

Villkoren innehåller visa åtaganden som begränsar Emittenten och Koncernen, inklusive:

- begränsningar avseende utdelningar och andra värdeöverföringar,
- begränsningar avseende återköp eller inlösen av egna aktier,
- begränsningar avseende inlösen eller minskning av aktiekapital eller annat bundet eller fritt eget kapital med återbetalning till aktieägarna,
- begränsningar avseende förskottsbetalningar eller återbetalningar under långfristig skuld som är rangordnad efter Obligationerna,
- begränsningar avseende tillåten finansiell skuldsättning och ställande av säkerheter,
- begränsningar avseende väsentliga förändringar av den verksamhet som bedrivs av Koncernen,

- begränsningar avseende den verksamhet som får bedrivas och de tillgångar som får hållas av Emittenten, och
- begränsningar avseende avyttringar av tillgångar,
- åtagande avseende upptagande till handel av Obligationerna;

Var och en av ovan nämnda åtaganden är föremål för precisering och undantag. Se Villkoren för närmare detaljer.

Ytterligare information

Överlåtelsebegränsningar

Obligationerna är fritt överlåtbara. Obligationssinnehavarna kan emellertid vara föremål för begränsningar i fråga om köp eller överlåtelse enligt lokala lagar som innehavaren lyder under (pga. till exempel nationalitet, hemvist, folkbokföringsadress eller säte). Varje innehavare ska på egen bekostnad säkerställa efterlevnad av gällande lokala lagar och bestämmelser. Alla överlåtelser av Obligationer sker i enlighet med Villkoren för Obligationerna, som vid överlåtelsen blir automatiskt tillämpliga i förhållande till alla förvärvare av Obligationer.

Kreditbetyg

Obligationerna har inte tilldelats något kreditbetyg.

Upptagande till handel

Ansökan om upptagande till handel av Obligationerna på Nasdaq Stockholms lista för företagsobligationer kommer att lämnas in omedelbart i samband med att Finansinspektionen godkänner detta Prospekt. Första dag för handel är planerad till den 14 maj 2025. De sammanlagda kostnaderna för upptagande till handel av Obligationerna uppgår till cirka 550 000 kronor.

Företrädare för Obligationssinnehavarna och Säkerhetsagent

Nordic Trustee & Agency AB (publ), org.nr 556882-1879, Box 7329, 103 90, Stockholm agerar agent under Obligationerna och är således representant för Obligationssinnehavarna i alla frågor som avser Obligationerna och övriga frågor inom ramen för Agentens behörighet eller åtaganden i enlighet med villkoren för Obligationerna. Genom att förvärva Obligationer godkänner innehavaren att Agenten agerar å Obligationssinnehavarens vägnar på de villkor, inklusive de rättigheter och skyldigheter som gäller för Agenten, som framgår av villkoren för Obligationerna. Agenten får agera för innehavarnas räkning i alla rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden som rör Obligationssinnehavarens Obligationer, bland annat avveckling, upplösning, likvidation, företagsrekonstruktion eller konkurs (eller motsvarande i annan jurisdiktion) av Emittenten.

Villkoren för Obligationerna som innehåller de villkor enligt vilka Agenten får representera Obligationssinnehavarna finns tillgängligt på Agentens kontorsadress, Norrlandsgatan 16, 111 43 Stockholm, under normal kontorstid samt på Agentens hemsida www.nordictrustee.com. Villkoren för Obligationerna finns även tillgängliga på Emittentens hemsida, www.deseniogroup.com.

Värdepapperscentral

Verdipapirsentralen ASA (Euronext Securities Oslo) i Norge. Nordic Trustee Services AS har utsetts av Emittenten att agera som betalningsagent i förhållande till Obligationerna som är registrerade hos Värdepapperscentralen från tid till annan.

Tillämplig lag	Obligationerna regleras av svensk lag.
Preskription	Rätten att erhålla återbetalning av Obligationernas kapitalbelopp preskriberas och upphör att gälla tio (10) år från den aktuella Inlösendagen. Rätten att erhålla betalning av Ränta (exklusive kapitaliserad ränta) preskriberas och upphör att gälla tre (3) år från respektive Ränteförfallodag.
Obligationer i kontobaserad form	Obligationerna är anslutna till det kontobaserade systemet hos Verdipapirsentralen ASA (Euronext Securities Oslo) (VPS) i Norge, med registreringsnummer 985 140 421, Fred. Olsens gate 1, P.O. Box 1174 Sentrum, NO-0107 Oslo, Norge. Detta innebär att Obligationerna är registrerade på ett värdepapperskonto för Obligationsinnehavarnas räkning. Inga fysiska obligationsbevis har eller kommer att utfärdas. Betalning av kapitalbelopp, ränta och innehållande av skatt, om tillämpligt, görs via VPS:s kontoföringssystem.
Risikfaktorer	En investering i Obligationerna medför väsentliga risker och osäkerhetsmoment och potentiella investerare bör läsa avsnittet ” <i>Risikfaktorer</i> ” ovan för att kunna fatta ett välgrundat investeringsbeslut.

BESKRIVNING AV EMITTENTEN OCH KONCERNEN

Översikt, Emittenten

Bolagsnamn/firmanamn	Desenio Group AB (publ).
Organisationsnummer	559107-2839.
LEI-kod	549300MONFRYAH7RJ112.
Bildande och registrering	Emittenten bildades den 22 mars 2017 och registrerades hos Bolagsverket den 3 april 2017.
Rättslig form	Svenskt publikt aktiebolag.
Jurisdiktion och lag	Emittenten är registrerad hos Bolagsverket och bedriver sin verksamhet i enlighet med svensk lag, inklusive, men ej begränsat till aktiebolagslagen (2005:551) och årsredovisningslagen (1995:1554).
Säte	Stockholms kommun.
Huvudkontor och adress	Postadress: Box 11025, 100 61 Stockholm, Sverige. Besöksadress: Maria Bangata 4A, 118 63 Stockholm, Sverige.
Telefonnummer	+46 (0)8-120 587 00.
Hemsida	www.deseniogroup.com (informationen som ges på Emittentens hemsida utgör inte en del av detta Prospekt och har varken granskats eller godkänts av Finansinspektionen, för såvitt den inte explicit införlivats genom hänvisning i detta Prospekt).
Verksamhetsföremål	Emittentens verksamhet består av tillverkning, försäljning, distribution samt marknadsföring av posters, affischer och väggdekoration samt förvaltning av värdepapper och därmed förenlig verksamhet.

En översikt avseende de koncernbolag som utgör Garanter enligt Villkoren framgår under avsnittet “Garanter” nedan.

Översikt, Koncernen

Emittenten är holdingbolag i Koncernen, som per dagen för detta Prospekt består av följande koncernbolag.

Koncernstruktur	Aktier och röster (%)
Desenio Group AB (publ)	
Desenio MidCo AB	100
Desenio AB	100
Desenio Group Inc	100
DGFC s.r.o.	100
Poster Store Sverige AB ¹	100

¹Koncernen avser att fusionera Poster Store Sverige AB och Desenio AB, med Desenio AB som övertagande bolag.

Koncernens verksamhet utövas genom, och majoriteten av intäkterna härstammar från, Emittentens operativa dotterbolag. Emittenten är därför beroende av sina direkta och indirekta dotterbolag för att generera intäkter och kassaflöde och således för att uppfylla sina åtaganden under Obligationerna.

Koncernens historik och utveckling

De händelser som beskrivs i tabellen nedan syftar till att ge en översiktlig bild av Emittentens och Koncernens historik och utveckling sedan Koncernen grundades.

År	Händelse
2008	Desenio grundades i Sverige av Martin och Helena Blomqvist.
2014	- Bolagets verksamhet hade en annorlunda inriktning de första åren innan affärsmodellen 2014 förändrades till att likna det Emittenten gör idag. - Emittenten blev en global aktör inom försäljning av prisvärd konst online.
2015	Försäljningen var initialt begränsad till Sverige men expanderade till resten av Norden under 2015.
2016	- Fredrik Palm rekryterades som den första externa VD:n under våren 2016. - Fredrik Palm rekryterade en ledningsgrupp för vidare expansion i Storbritannien, Nederländerna, Tyskland samt lanserade den globala domänen .com. - Alexander Hars (tidigare styrelseordförande) och Fredrik Palm (VD) investerade i Bolaget, följt av riskkapitalbolaget Verdane och Jakob Tolleryd senare samma år.
2020	Desenio förvärvar konkurrenten Poster Store för att stärka sin närvaro på både den europeiska och amerikanska marknaden. Poster Store grundades i Stockholm 2014 och har försäljning i 33 länder.
2021	- Emittenten noterades på Nasdaq First North Growth Market med tickern ”DSNO”. - Desenio etablerar nytt logistikcenter i Bor i Tjeckien. Logistikcentret hanterar leveranser till länder i Europa och Norden. - Desenio emitterar ett seniort säkerställt obligationslån om 1 100 MSEK inom ett totalt rambelopp om 1 800 MSEK, på den svenska obligationsmarknaden (de ”Tidigare Obligationerna”).
2024	Desenio ingår ett term sheet avseende omstrukturering av Bolagets Tidigare Obligationer och kapitalstruktur, inklusive skuldkonvertering med 75 procent nedskrivning av de Tidigare Obligationerna och 95 procent utspädning av aktieägarna.
2025	Bolaget genomför omstruktureringen av de Tidigare Obligationerna och Bolagets kapitalstruktur. Bolaget emitterar som en del av detta Obligationerna och Bolagets dotterbolag Desenio MidCo AB emitterar de Superseniora Obligationerna.

Koncernens verksamhet – översikt, affärsmodell och strategi

Allmänt

Emittenten är ett holdingbolag i Koncernen och utövar primärt ledningsfunktioner inom Koncernen. Den operativa verksamheten utövas genom Emittentens dotterbolag.

Desenio är ett svenskt e-handelsföretag inom prisvärd väggkonst i Europa och Nordamerika. Bolaget erbjuder kunder ett unikt utbud med omkring 9 000 olika motiv, där en stor del är unika och skapade av Desenio. Därutöver erbjuder Koncernen ramar i flera trä- och metallutföranden i olika storlekar samt övriga tillbehör så som tavellister, klämmor och posterhängare. Koncernen driver så kallade DTC-bolag (direkt till konsument), innebärandes att försäljningen av dessa produkter sker direkt till kunderna utan att Koncernen använder sig av återförsäljare, grossister eller distributörer. Koncernen finns i 37 länder via 44 lokalt anpassade hemsidor. Desenios huvudkontor ligger i Stockholm och dess logistikcenter Tjeckien och USA. Desenio har för närvarande lokala webbplatser i bland annat Sverige, Danmark, Finland, USA, Tyskland, Portugal, Polen och många fler, och under 2024 genererades cirka 75 procent av försäljningen utanför Norden.

Desenio tillämpar en datadriven kreativ process som möjliggör för Koncernen att erbjuda ett unikt utbud av egenproducerade motiv som förenar hög trendfaktor med kommersiell dragningskraft till kunder över hela världen. Koncernen strävar efter att erbjuda en sömlös shoppingupplevelse med hög servicenivå, en pålitlig och inspirerande användarupplevelse samt snabba leveranser till ett attraktivt pris. Det är Bolagets uppfattning att Desenios varumärke är ledande inom prisvärd väggkonst i Europa, och ambitionen är att även bli ledande i Nordamerika.

Affärsmodell och strategi

Desenios affärsmodell är att hjälpa dess kunder att skapa vackra hem med hjälp av prisvärd och trendsäker konst, designad för deras hem och personliga stil. Desenios produktutveckling sker internt för att skapa ett unikt och välavvägt sortiment baserat på analys av trender, övriga omvärldsfaktorer samt Koncernens försäljning på olika geografiska marknader och kundsegment. Med hjälp av datadriven kreativitet skapar Desenio sina egna verk och äger rätten till dem, vilket möjliggör ett kontinuerligt utökat sortiment anpassat för att möta de senaste trenderna inom inredning och design. Bolaget bygger nu vidare på sin dynamiska tillväxtmodell, inklusive dess egenutvecklade plattform, industrialiserade kreativa processer och effektiva digitala kundförvävsstrategier.

Det är Bolagets bedömning att Koncernens fullt integrerade webbplattform och effektiva distribution, tillsammans med dess datadrivna design och marknadsföring möjliggör för Koncernen att ta marknadsandelar, vilket ligger i linje med delar av Desenios strategi: global expansion. Samtidigt som Koncernen vidareutvecklar sin position i Europa, arbetar den nu även för att öka tillväxten på marknaden i Nordamerika.

Finansiering av Emittentens verksamhet

Koncernen finansierar och avser att finansiera sin verksamhet genom kassaflöden från den löpande verksamheten och medel från emissionen av de Tidigare Obligationerna (som delvis konverterats till Obligationer) samt emissionen av de Superseniora Obligationerna.

Väsentliga förändringar i Emittentens låne- och finansieringsstruktur

Utöver vad som beskrivs nedan har det inte skett några väsentliga förändringar i Emittentens låne- och finansieringsstruktur sedan utgången av räkenskapsåret 2024.

Desenio emitterade i december 2020 seniora säkerställda obligationer 2020/2024 (sedermera förlängda till 2025) med ISIN SE0015242839 om totalt 1 100 MSEK (de Tidigare Obligationerna). Den 24 december 2024 offentliggjorde Emittenten genom pressmeddelande att Bolaget ingått ett term sheet med en ad hoc-kommitté bestående av innehavare av de Tidigare Obligationerna avseende en långsiktig lösning för Desenios finansiering och kapitalstruktur.

Omstruktureringen genomfördes under första kvartalet 2025 och innefattade en skuldkonvertering, innebärandes (i) att 75 procent av det nominella beloppet av de Tidigare Obligationerna, efter vissa åtgärder, konverterades till (a) en kombination av nya noterade aktier av samma slag som de sedan tidigare utestående aktierna och (b) aktier av ett nytt slag av onoterade aktier i Desenio, med en utspädningseffekt om 95 procent för befintliga aktieägare, och (ii) att resterande 25 procent av det nominella beloppet av de Tidigare Obligationerna konverterades till Obligationerna.

Utöver ovanstående skuldkonvertering och emission av Obligationerna innefattade omstruktureringen etablering av ett nytt dotterbolag till Bolaget, som utgör ett nytt mellanliggande holdingbolag i Koncernen, Desenio MidCo AB. Desenio MidCo AB emitterade den 12 mars 2025 superseniora obligationer om totalt 150 MSEK med slutförfall i september 2027, med möjlighet att emittera ytterligare superseniora obligationer om maximalt 100 MSEK (de Superseniora Obligationerna). De Superseniora Obligationerna var tillgängliga för teckning av alla innehavare av Tidigare Obligationer *pro rata*. De Superseniora Obligationerna betalades dels med kontanta medel och dels med Tidigare Obligationer. I samband med omstruktureringen och emissionen av Obligationerna och de Superseniora Obligationerna ingicks även Borgenärsavtalet mellan, bland andra, Emittenten, agenten under de Superseniora Obligationerna, Agenten (i dess egenskap av agent för Obligationsinnehavarna) och Säkerhetsagenten (i dess egenskap av agent för de Säkerställda Parterna), med ändringar och/eller omformuleringar från tid till annan.

Väsentliga kontrakt

Förutom Villkoren, Garantiavtalet och Borgenärsavtalet (som beskrivits under avsnittet "*Obligationerna i korthet*" ovan och "*Garantins art och omfattning*" nedan) och de finansiella arrangemang som beskrivs nedan, är inget koncernbolag part till något väsentligt avtal utanför den löpande affärsverksamheten som kan resultera i att sådant koncernbolag har en rättighet eller skyldighet som väsentligt kan påverka Bolagets förmåga att uppfylla sina åtaganden gentemot Obligationsinnehavarna.

Nedan beskrivning är inte uttömmande med avseende på de kontrakt som beskrivs.

Säkerhetsdokumenten

I enlighet med Villkoren har följande pantavtal ingåtts, varigenom Transaktionssäkerheter ställts till förmån för Obligationsinnehavarna (som representeras av Agenten), Agenten och de andra Säkerställda Parterna, som löpande Säkerhet för korrekt och punktligt fullgörande av de Säkerställda Förpliktelserna (inklusive betalningar under och återbetalning av Obligationerna):

- (a) Pantavtal ingånget den 12 mars 2025 mellan Emittenten (som pantsättare) och Nordic Trustee & Agency AB (publ) (som Säkerhetsagent) avseende panträtt över samtliga aktier i Desenio MidCo AB, reglerat av svensk lagstiftning;
- (b) Pantavtal ingånget den 12 mars 2025 mellan bland andra Desenio MidCo AB (som pantsättare) och Nordic Trustee & Agency AB (publ) (som Säkerhetsagent) avseende panträtt över samtliga aktier i Desenio AB och Poster Store Sverige AB, reglerat av svensk lagstiftning;
- (c) Pantavtal ingånget den 12 mars 2025 mellan bland andra Desenio MidCo AB (som pantsättare) och Nordic Trustee & Agency AB (publ) (som pantsättare) avseende panträtt över samtliga ägarandelar i DGFC s.r.o., reglerat av tjeckisk lagstiftning;
- (d) Pantavtal ingånget den 12 mars 2025 mellan bland andra Desenio MidCo AB (som pantsättare) och Nordic Trustee & Agency AB (publ) (som Säkerhetsagent) avseende panträtt över samtliga aktier i Desenio Group Inc., reglerat av lagstiftningen i Delaware, USA;
- (e) Pantavtal ingånget den 12 mars 2025 mellan Emittenten och Desenio AB (som pantsättare) och Nordic Trustee & Agency AB (publ) (som Säkerhetsagent) avseende panträtt över vissa bankkonton och alla medel på sådana bankkonton från tid till annan, med fördröjd sakrättslig fullbordan, reglerat av svensk lagstiftning;
- (f) Pantavtal ingånget den 12 mars 2025 mellan Emittenten, Desenio MidCo AB och Desenio AB (som pantsättare) och Nordic Trustee & Agency AB (publ) (som Säkerhetsagent) avseende panträtt över vissa

nuvarande och framtida koncerninterna lån med någon av pantsättarna som långgivare (per dagen för detta Prospekt utgörandes av ett lån om 44 231 363,16 SEK från Desenio AB till Desenio MidCo AB), reglerat av svensk lagstiftning;

- (g) Pantavtal ingånget den 12 mars 2025 mellan Desenio MidCo AB (som pantsättare) och Nordic Trustee & Agency AB (publ) (som Säkerhetsagent) avseende panträtt över vissa eventuella framtida lån med pantsättaren som långgivare och något av dess direkta eller indirekta dotterbolag som låntagare, reglerat av svensk lagstiftning;
- (h) Pantavtal ingånget den 12 mars 2025 mellan Emittenten (som pantsättare) och Nordic Trustee & Agency AB (publ) (som Säkerhetsagent) avseende panträtt över vissa eventuella framtida lån med pantsättaren som långgivare och Desenio MidCo AB som låntagare, reglerat av svensk lagstiftning;
- (i) Pantavtal ingånget den 12 mars 2025 mellan Desenio MidCo AB (som pantsättare) och Nordic Trustee & Agency AB (publ) (som Säkerhetsagent) avseende panträtt över vissa nuvarande och framtida lån mellan Desenio Group Inc. (såsom låntagare) och Desenio MidCo AB (såsom långgivare) (per dagen för detta Prospekt utgörandes av ett lån om 830 860 USD), reglerat av lagstiftningen i Delaware, USA; och
- (j) Pantavtal ingånget den 12 mars 2025 mellan Desenio MidCo AB (som pantsättare) och Nordic Trustee & Agency AB (publ) (som pantsättare) avseende panträtt över vissa nuvarande och framtida lån mellan DGFC s.r.o. (såsom låntagare) och Desenio MidCo AB (såsom långgivare) (per dagen för detta Prospekt utgörandes av ett lån om 94 300 000 CZK), reglerat av tjeckisk lagstiftning.

De Superseniora Obligationerna

Den 12 mars 2025 emitterade Bolagets dotterbolag Desenio MidCo AB de Superseniora Obligationerna med ett totalt initialt emissionsbelopp om 150 MSEK, med slutförfall i september 2027, med möjlighet att emittera ytterligare Superseniora Obligationer om maximalt 100 MSEK, en löptid om 2,5 år, en fast kontant ränta om 7,75 procent och en emissionsrabatt om 7,5 procent. Villkoren för de Superseniora Obligationerna innehåller bland annat ett minimikrav på tillgänglig kassa (eng. *minimum cash covenant*) om minst 50 miljoner kronor, med en temporär sänkning av minimikravet till 40 miljoner kronor under andra och tredje kvartalet 2025, en utdelningsspärr så länge de Superseniora Obligationerna är utestående, en s.k. cash sweep-mekanism och vissa begränsningar i hur verksamheten i Koncernen får bedrivas. I enlighet med Borgenärsavtalet ska de Superseniora Obligationerna återbetalas före alla andra fordringar, inklusive Obligationerna, och vid en obeståndssituation eller realisation av säkerheter, ska intäkterna först användas för att återbeta de Superseniora Obligationerna innan några medel tillfaller andra långgivare, inklusive Obligationsinnehavarna. Se vidare avsnittet ”Väsentliga förändringar i Emittentens låne- och finansieringsstruktur” ovan.

Nyligen inträffade händelser som är specifika för Emittenten

Bortsett från emissionen av Obligationerna och vad som framgår under avsnittet ”Väsentliga förändringar i Emittentens låne- och finansieringsstruktur”, finns inga nyligen inträffade händelser som är specifika för Emittenten och som i väsentlig utsträckning är relevanta för bedömningen av Emittentens eller Koncernens solvens.

Väsentliga negativa förändringar, signifikanta förändringar och tendenser

Utöver vad som beskrivs under avsnittet ”Väsentliga förändringar i Emittentens låne- och finansieringsstruktur” har det inte skett väsentliga negativa förändringar avseende Emittentens framtidsutsikter sedan publiceringen av Koncernens senaste offentliggjorda reviderade årsbokslut per den 31 december 2024.

Det har inte skett någon betydande förändring vad gäller Koncernens finansiella resultat, finansiella ställning eller marknadsposition sedan utgången av den senaste räkenskapsperiod för vilken finansiell information har offentliggjorts, det vill säga, sedan den 31 mars 2025 fram till dagen för detta Prospekt.

Det finns inga särskilda kända trender, osäkerheter, krav, åtaganden eller händelser som med rimlig sannolikhet kan komma att få en väsentlig inverkan på Emittentens framtidsutsikter under innevarande räkenskapsår. Det kan dock inte uteslutas att, över tid, makroekonomiska risker materialiseras på sätt som får effekt på de finansiella

marknaderna och/eller påverkar konsumenters ekonomiska situation negativt, och det går ännu ej till fullo att avgöra hur det makroekonomiska läget kommer att utvecklas.

Tvister

Under de senaste tolv månaderna har Emittenten inte varit inblandad i några tvister inför domstol, skiljenämnd, myndighet eller liknande (och känner inte till att någon sådan tvist eller förfarande skulle vara förestående) som kan få eller har haft betydande effekter på Emittentens och/eller Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

Kreditvärdighetsbetyg

Inget kreditvärdighetsbetyg har tilldelats Emittenten eller något Koncernbolag.

AKTIEKAPITAL, AKTIER, ÄGARSTRUKTUR OCH STYRNING

Aktiekapital och aktier

Enligt Emittentens bolagsordning ska Emittentens aktiekapital vara minst 10 000 000 SEK och högst 40 000 000 SEK, fördelat på minst 2 800 000 000 och högst 11 200 000 000 aktier. Emittentens aktier kan ges ut i två aktieslag, stamaktier och omstruktureringsaktier. Per dagen för detta Prospekt uppgår Emittentens aktiekapital till 10 648 750,80 SEK fördelat på totalt 2 981 650 200 aktier, varav 981 857 410 aktier är stamaktier och 1 999 792 790 aktier är omstruktureringsaktier. Stamaktier och omstruktureringsaktier berättigar till en (1) röst vardera och äger lika rätt till utdelning. Vid likvidation ska omstruktureringsaktier ha företräde till att erhålla aktiernas kvotvärde, varefter stamaktier ska ha rätt att erhålla aktiernas kvotvärde. Därefter ska stamaktier och omstruktureringsaktier ha lika rätt till utskiftning vid likvidation. Omstruktureringsaktier kan enligt bestämmelse i Emittentens bolagsordning omvandlas till stamaktier.

Ägarstruktur och styrning

Såvitt Emittenten vet, och per dagen för detta Prospekt, utövar aktieägarna Robus SCSp SICAV-FIAR Robus Recovery Fund II (16,31 %), NT Refectio XII AS (12,04 %), Oberon Family Office AB (som oberoende förvaltare av aktier som underliggande tillgång i försäkring utfärdad av Lombard International Assurance S.A.) (12,10 %), Pareto Nordic Corporate Bond (9,85 %), If Skadeförsäkring AB (publ) (9,18 %), och Sundt AS (6,16 %), tillsammans med ett antal ytterligare aktieägare, vilka tillsammans innehar cirka 86 procent av antalet aktier och röster i Emittenten, genom ett aktieägaravtal ett gemensamt bestämmande inflytande över Emittenten. Det gemensamma bestämmande inflytandet utövas genom ett samordnat utövande av rösträtten vid val av en majoritet av Emittentens styrelseledamöter. De ytterligare aktieägarna är bland andra FLU AS, Fondsfinans High Yield, Fondsfinans Kreditt, Riskornet AB, Aktiv Förvaltning (Forsvarets Personellservice), Arthur Engel, Werell Förvaltning AB, AB Sergius Invest, Myrandia AB, CMDC AS, Erik Lindbärg, Bamba Capital AB, MH Capital AS, Ginko AS, Bengt Martin Jonsson, Almgren Invest AB, Sundling Wörn Capital AB och Karl Svenningsson.

Aktieägarnas inflytande utövas även genom aktivt deltagande i de beslut som fattas på bolagsstämman. För att säkerställa att kontrollen över Emittenten inte missbrukas följer Bolaget aktiebolagslagens (2005:551) bestämmelser. Vidare agerar Emittenten i linje med den arbetsordning för styrelsen och de instruktioner för den verkställande direktören som antagits av Bolaget. Bolaget har utsett ett revisionsutskott och ett ersättningsutskott.

Aktieägaravtal

Såvitt Emittenten känner till finns det inga andra aktieägaravtal, eller andra motsvarande avtal i syfte att skapa gemensamt bestämmande inflytande över Emittenten, än det aktieägaravtal som beskrivs ovan. Aktieägaravtalet som beskrivs ovan löper ut i mars 2029 och kan under vissa omständigheter sägas upp tidigare än så. När aktieägaravtalet slutat gälla kommer den grupp aktieägare som anges ovan inte längre att utöva ett gemensamt bestämmande inflytande över Emittenten.

STYRELSE, LEDNING OCH REVISORER

Allmänt

Fördelningen över ansvaret mellan styrelse och ledning följer av svensk lag. Styrelsen har bland annat ansvaret för Emittentens övergripande mål och strategi och har antagit en arbetsordning för sin interna verksamhet som innefattar regler för antalet styrelsemöten, frågor som ska hanteras vid ordinarie styrelsemöten och styrelseordförandens skyldigheter. Ledningen i Emittenten består av VD, Chief Financial Officer, Executive Creative Director, Chief Commercial Officer och Chief People & Culture Officer. Ledningen ansvarar för att den löpande förvaltningen av verksamheten utförs enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar. Ledningen rapporterar regelbundet till styrelsen beträffande dessa frågor.

Styrelse och ledning kan kontaktas genom Emittentens postadress, Box 11025, 100 61 Stockholm, eller Bolagets besöksadress på Maria Bangata 4A, 118 63 Stockholm.

Styrelsen

Nedan avsnitt beskriver Emittentens styrelseledamöter inklusive deras roll, inval, samt väsentliga uppdrag utanför Koncernen i den mån relevant för Emittenten. Styrelsen ska bestå av som lägst tre och som högst sju ledamöter. Emittentens styrelse består per dagen för detta Prospekt av fyra ledamöter.

Medlemmar i styrelsen

Martin Weiss (född 1967) – Styrelseordförande

Styrelseordförande sedan 2025. Övriga väsentliga uppdrag: Styrelseledamot i Immediate Media Co., Ltd och Vinted.

Erik Flick (född 1980) – Vice styrelseordförande

Vise styrelseordförande sedan 2025. Övriga väsentliga uppdrag: Styrelseordförande i Catena Media Plc och drHUD.se samt styrelseledamot i Exakta Foto.

Andreas Otto (född 1976) – Styrelseledamot

Styrelseledamot sedan 2025. Inga övriga väsentliga uppdrag.

Stephen Taylor-Matthews (född 1981) – Styrelseledamot

Styrelseledamot sedan 2025. Övriga väsentliga uppdrag: Styrelseledamot i Catena Media Plc.

Ledning

Nedan avsnitt beskriver Emittentens ledning inklusive deras roll, inval samt väsentliga uppdrag utanför Koncernen i den mån relevant för Emittenten. Ledningen består per dagen för detta Prospekt, av fem personer.

Medlemmar i ledningen

Fredrik Palm (född 1974) – VD och koncernchef

VD för Bolaget sedan 2017. Övriga väsentliga uppdrag: Styrelseledamot i Beauty Icons AB, Beauty Icons Holding AB, Photon Sports Technologies AB, Brand plus Net Consulting AB och Brand plus Net AB.

Johan Roslund (född 1987) – Ekonomichef (CFO)

CFO för Bolaget sedan 2025. Övriga väsentliga uppdrag: Styrelseordförande Nordic Asia Investment Group. Styrelsemedlem Verve Group.

Annica Wallin (född 1969) – Executive Creative Director (ECD)

ECD för Bolaget sedan 2016. Inga övriga väsentliga uppdrag.

Michael Kurlancheek (född 1987) – Chief Commercial Officer (CCO)

CCO för Bolaget sedan 2024. Inga övriga väsentliga uppdrag.

Amanda Rietz (född 1991) – Chief People & Culture Officer (CPCO)

CPCO för Bolaget sedan 2021. Inga övriga väsentliga uppdrag.

Intressekonflikter och ekonomiska intressen

Förutom vad som anges nedan, finns inga intressekonflikter mellan ledamöternas och/eller ledningens privata intressen och Bolagets intressen. Vissa styrelseledamöter och medlemmar i ledningen har, eller kan ha, privata finansiella intressen i Emittenten genom sitt ägande av aktier i Emittenten från tid till annan. Det kan inte uteslutas att andra intressekonflikter skulle kunna uppstå i framtiden mellan bolag i vilka styrelsemedlemmar och medlemmar i ledningen har uppdrag.

Revisor

Bolagets nuvarande revisor är revisionsbyrån KPMG AB med Mathias Arvidsson som huvudansvarig revisor, och som har varit Bolagets revisor under hela den period som täcks av den historiska finansiella informationen som inkorporerats genom hänvisning i detta Prospekt. KPMG AB omvaldes på årsstämman 2024 för perioden intill slutet av årsstämman 2025. Mathias Arvidsson är auktoriserad revisor och är medlem i Föreningen Auktoriserade Revisorer (FAR). Bolagets revisor kan kontaktas genom KPMG AB, Vasagatan 16, 111 20 Stockholm, Sverige.

Såvida inte annat uttryckligen angetts, har ingen information i detta Prospekt blivit granskad eller reviderad av Bolagets revisorer.

GARANTER

Bakgrund

Förpliktelserna under Obligationerna garanteras i enlighet med Garantiaavtalet, daterat 12 mars 2025 som ingåtts mellan Emittenten, Garanterna och Agenten, enligt vilket förpliktelser under Obligationerna garanterats av Garanterna. Per dagen för detta Prospekt utgörs Garanterna av följande bolag: Desenio MidCo AB, Desenio AB, DGFC s.r.o., och Desenio Group Inc.

Alla bolag som vid var tid är Garanter ska tillträda Borgenärsavtalet.

Garantins art och omfattning

Enligt Garantiaavtalet har varje Garant (inklusive Emittenten), solidariskt, oåterkalleligen och villkorslöst: (i) som huvudförpliktad (proprieborgen) garanterat de Säkerställda Parterna (inklusive Obligationsinnehavarna och innehavarna av Superseniöra Obligationer) och deras efterträdare och rättighetsinnehavare: (i) fullständig och punktlig betalning och fullgörande av alla Säkerställda Förpliktelser, inklusive betalning av principalen och ränta under de Seniors Finansieringsdokumenten (inklusive Villkoren och villkoren för de Superseniöra Obligationerna) när de förfaller till betalning, och ränta på sådana förpliktelser som är förfallna, och alla andra monetära förpliktelser gentemot de Säkerställda Parterna enligt de Seniors Finansieringsdokumenten, (ii) fullständigt och punktligt fullgörande inom tillämpliga anståndsperioder av alla Koncernens övriga förpliktelser och skulder enligt de Seniors Finansieringsdokumenten, och (iii) fullständigt och punktligt fullgörande av alla förpliktelser och skulder för någon medlem i Koncernen enligt något Säkerhetsdokument i vilket den är part.

Enligt Garantiaavtalet samtycker Garanterna till att bland annat hålla varje Säkerställd Part skadeslös för alla förluster som en sådan Säkerställd Part ådrar sig till följd av utebliven betalning, ogiltighet eller icke verkställbarhet av de Säkerställda Förpliktelserna, i varje enskilt fall, allt i enlighet med villkoren i Borgenärsavtalet.

Garanternas skyldigheter och ansvar ska begränsas om, men endast om, och i den utsträckning som krävs enligt lagarna i den jurisdiktion där de relevanta Garanterna har sitt säte.

Information om Garanterna

Garanterna, med undantag för DGFC s.r.o. och Desenio Group Inc., är svenska privata aktiebolag och regleras av bland annat, aktiebolagslagen (2005:551). Samtliga bolag ingår i Koncernen i enlighet med koncernskissen under avsnittet ”Beskrivning av Emittenten och Koncernen – Översikt, Koncernen” ovan, och ägs direkt eller indirekt av Emittenten. Garanterna bedriver verksamhet av samma typ och slag som Emittenten, vilket beskrivs under avsnittet ”Beskrivning av Emittenten och Koncernen” ovan.

Desenio MidCo AB

Översikt Desenio MidCo AB, med org.nr 559512-4446, bildades den 13 maj 2024 och registrerades den 19 december 2024. Bolagets säte är i Stockholm och dess registrerade adress är Box 11025, 100 61 Stockholm, Sverige, telefonnummer: +46 (0)8-120 587 00. LEI-kod: 6367007LEMWAI074OT60.

Verksamhetsföremål: Bolaget ska direkt eller indirekt, äga och förvalta bolag vars verksamhet består av tillverkning, försäljning, distribution samt marknadsföring av posters, affischer och väggdekoration samt förvaltning av värdepapper och därmed förenlig verksamhet.

Aktiekapital och aktier Enligt bolagsordningen ska aktiekapitalet uppgå till inte mindre än 500 000 SEK och inte mer än 2 000 000 SEK, fördelat på inte mindre än 500 000 aktier och inte mer än 200 000 aktier. Vid dagen för detta Prospekt uppgick aktiekapitalet till 500 000 SEK fördelat 500 000 aktier. Aktierna är denominerade i SEK.

Styrelse, ledning och revisor	Styrelsen består av Johan Roslund (styrelseordförande), Fredrik Palm (styrelseledamot och VD) och Michael Kurlancheek (styrelseledamot). Ledningen består av Fredrik Palm (styrelseledamot och VD), se avsnittet ”Styrelse, ledning och revisorer” ovan. Revisor är densamma som för Emittenten, se avsnittet ”Styrelse, ledning och revisorer – Revisor” ovan.
-------------------------------	---

Desenio AB

Översikt	Desenio AB, med org.nr 556763-0693, bildades den 3 juli 2008 och registrerades den 31 juli 2008. Bolagets säte är i Stockholm och dess registrerade adress är Box 11025, 100 61 Stockholm, Sverige, telefonnummer: +46 (0)8-120 587 00. Bolaget saknar LEI-kod. Verksamhetsföremål: Bolagets verksamhet består av tillverkning, försäljning, distribution samt marknadsföring av posters, affischer, väggdekoration och därmed förenlig verksamhet.
Aktiekapital och aktier	Enligt bolagsordningen ska aktiekapitalet uppgå till inte mindre än 100 000 SEK och inte mer än 400 000 SEK, fördelat på inte mindre än 1 000 aktier och inte mer än 4 000 aktier. Vid dagen för detta Prospekt uppgick aktiekapitalet till 100 000 SEK fördelat 1 000 aktier. Aktierna är denominerade i SEK.
Styrelse, ledning och revisor	Styrelsen består av Fredrik Palm (styrelseordförande och VD) och Johan Roslund (styrelseledamot). Ledningen består av Fredrik Palm (styrelseordförande och VD), se avsnittet ”Styrelse, ledning och revisorer” ovan. Revisor är densamma som för Emittenten, se avsnittet ”Styrelse, ledning och revisorer – Revisor” ovan.

DGFC s.r.o.

Översikt	DGFC s.r.o., med org.nr 10838325, bildades och registrerades den 10 maj 2021. Bolagets säte är i Prag och dess registrerade adress är Vrchlického 479/51, Košiče, 15000 Prag, Tjeckien, telefonnummer: +420 605 321 612. Bolaget saknar LEI-kod. Verksamhetsföremål: Uthyrning av fastigheter, lägenheter och kommersiella lokaler samt produktion, handel och tjänster som inte specificeras i bilagorna 1 till 3 i den tjeckiska lagen om näringsstillstånd (Tje. <i>živnostenského zákona</i>).
Aktiekapital och aktier	Vid dagen för detta Prospekt uppgick bolagskapitalet till 100 000 CZK. Bolaget är ett ”s.r.o.” och har därför inga aktier, utan endast ägarandelar utestående. Enligt bolagsordningen finns inga gränser för bolagskapitalets storlek eller antal ägarandelar.
Styrelse, ledning och revisor	Ledningen består av Fredrik Palm (VD). Revisor är revisionsbyrån KPMG Czech Republic, s.r.o. med Jana Fryaufová som huvudansvarig revisor. Jana Fryaufová är auktoriserad revisor och är medlem i Tjeckiska republikens revisorskammare (Tje. <i>Komora Auditorů České Republiky</i>).

Desenio Group Inc.

Översikt	Desenio Group Inc, med org.nr 86-3387044, bildades och registrerades den 9 april 2021. Bolagets säte är i Delaware och dess registrerade adress är 251 Little Falls Drive, Wilmington, Delaware 19808, USA, telefonnummer: +46737446087. Bolaget saknar LEI-kod. Verksamhetsföremål: Bolaget ska bedriva all sådan laglig verksamhet som bolag får bedriva enligt allmän bolagsrättslig reglering i Delaware.
----------	---

Aktiekapital och aktier	Enligt bolagsordningen ska antal aktier inte uppgå till mer än 5 000 aktier. Samtliga aktier ska vara stamaktier. Vid dagen för detta Prospekt finns 100 aktier utestående. Aktierna har inget nominellt värde och bolaget saknar alltså aktiekapital.
Styrelse, ledning och revisor	Styrelsen består av Fredrik Palm (eng. <i>Sole director</i>). Ledningen består av Fredrik Palm (VD och kassör) och Johan Roslund (Sekreterare). Bolaget har ingen revisor.

YTTERLIGARE INFORMATION

Information om Prospektet

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen som behörig myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionen godkänner detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i förordning (EU) 2017/1129 och detta godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för Emittenten som avses i detta Prospekt och detta godkännande bör inte heller betraktas som något slags stöd för kvaliteten på de värdepapper som avses i detta Prospekt. Investerare ska göra en egen självständig bedömning innan de investerar i Obligationerna.

Bemyndiganden och ansvar

Emittenten har erhållit och fattat alla nödvändiga beslut, bemyndiganden och godkännanden som krävs i samband med emissionen av Obligationerna och fullgörandet av Emittentens förpliktelser därunder. Emissionen av Obligationerna den 20 mars 2025 godkändes av styrelsen genom beslut på styrelsemöte den 23 januari 2025.

Emittentens styrelse ansvarar för innehållet i Prospektet. Styrelsen försäkrar att den vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd. Styrelsen ansvarar för innehållet i detta Prospekt endast i den utsträckning som gäller under svensk lag.

Information från tredje parter

I den mån det skulle finnas information som anskaffats från en tredje part, har denna information återgetts korrekt och såvitt Emittenten känner till och kan utröna av informationen som offentliggjorts av sådan tredje part har inga sakförhållanden utelämnat som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

Väsentliga intressekonflikter och rådgivares intressen

ABG Sundal Collier ASA har tidigare, och kan i framtiden komma att tillhandahålla Koncernen finansiell rådgivning och delta i transaktioner med Koncernen, för vilka ABG Sundal Collier ASA kan komma att erhålla ersättning. ABG Sundal Collier ASA kan även ha intressekonflikter på grund av sina övriga verksamheter, t.ex. utlåning. Följaktligen kan intressekonflikter finnas eller uppstå i framtiden som ett resultat av att ABG Sundal Collier ASA tidigare haft, eller kommer att ha, engagemang avseende transaktioner med andra parter, genom att agera inom flera olika roller eller genom utföra uppdrag mot tredje parter med motstående intressen.

Clearing och avveckling

Obligationerna är anslutna till det kontobaserade systemet hos Verdipapirsentralen ASA (Euronext Securities Oslo) (VPS) i Norge, med registreringsnummer 985 140 421, Fred. Olsens gate 1, P.O. Box 1174 Sentrum, NO-0107 Oslo, Norge. Detta innebär att Obligationerna är registrerade på ett värdepapperskonto för Obligationsinnehavarnas räkning. Inga fysiska obligationsbevis har eller kommer att utfärdas. Betalning av kapitalbelopp, ränta och innehållande av skatt, om tillämpligt, görs via VPS:s kontoföringssystem.

Uttalande om beskattning

Skattelagstiftningen i investerarens medlemsstat och Emittentens registreringsland kan inverka på eventuella inkomster från Obligationerna.

Dokument tillgängliga för granskning

Kopior av nedan dokument kan erhållas från Bolaget i pappersformat på begäran under giltighetstiden för detta Prospekt på Bolagets huvudkontor. Kopior av nedan dokument är också tillgängliga i elektronisk form på Bolagets webbplats, www.deseniogroup.com.

- Bolagsordning och registreringsbevis för Bolaget,
- bolagsordning och registreringsbevis för varje Garant,
- Villkoren,
- Garantiavtalet,
- Borgenärsavtalet,
- de reviderade konsoliderade finansiella rapporterna för Bolaget och Koncernen, inklusive revisionsberättelsen för räkenskapsåren 2023 och 2024,
- de konsoliderade delårsrapporterna för Bolaget och Koncernen för räkenskapsperioden 1 januari–31 mars 2024 och 1 januari–31 mars 2025,
- detta Prospekt, och
- alla dokument som har inkorporerats genom hänvisning i detta Prospekt.

FINANSIELL INFORMATION

Dispens från informationskrav

I Finansinspektionens beslut FI Dnr 25–9243 daterat den 31 mars 2025, har Finansinspektionen beviljat undantag från vissa informationskrav avseende finansiell information. Enligt beslutet är Emittenten inte skyldig att offentliggöra separat finansiell information om Garanterna, vilket annars krävs enligt avsnitt 3 i bilaga 21 och avsnitt 11 i bilaga 6 i Kommissionens delegerade Förordning (EU) 2019/980 av den 14 mars 2019 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 vad gäller formatet på, innehållet i och granskningen och godkännandet av de prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävande av kommissionens förordning (EG) nr 809/2004.

Med hänsyn härtill innehåller detta Prospekt inte finansiell information för de senaste två räkenskapsåren för Garanterna. Undantagen har beviljats baserat på att den införlivade historiska finansiella informationen är tillräcklig för att en potentiell investerare ska kunna göra en välgrundad bedömning av Emittentens och Garanternas tillgångar och skulder, finansiella ställning, vinster och förluster samt framtidsutsikter. Följaktligen är de finansiella rapporterna, som införlivas genom hänvisning i detta Prospekt, tillräckliga för att bedöma den finansiella ställningen och framtidsutsikterna för Garanterna.

Historisk finansiell information

Emittentens koncernredovisningar för de räkenskapsår som avslutades den 31 december 2023 och den 31 december 2024 har införlivats i detta Prospekt genom hänvisning. Koncernredovisningarna har reviderats av Koncernens revisor och en revisionsberättelse för varje år har införlivats i Prospektet genom hänvisning till koncernredovisningarna för de två hela räkenskapsår som anges ovan.

Emittentens konsoliderade delårsrapporter för räkenskapsperioden 1 januari–31 mars 2024 och 1 januari–31 mars 2025 har införlivats i detta Prospekt genom hänvisning. Delårsrapporterna har inte reviderats av Koncernens revisor.

All information som införlivats genom hänvisning ska läsas som en del av Prospektet. Information som inte införlivats genom hänvisning har bedömts av Emittenten vara antingen icke-relevant för investerare i Obligationerna eller har bedömts täckas in som en följd av annan information i Prospektet. Information som anges vara per den 31 december 2023 respektive 2024 kommer från Koncernens koncernredovisning för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023 respektive 31 december 2024 och information som anges vara per den 31 mars 2024 respektive 2025 kommer från Bolagets delårsrapport för räkenskapsperioden 1 januari–31 mars 2024 respektive 1 januari–31 mars 2025 eller utgör Koncernens interna information.

Åldern på den finansiella informationen

Koncernens reviderade koncernredovisningar för det räkenskapsår som avslutades den 31 december 2024 publicerades den 7 maj 2025. Detta innebär att balansdagen för det senaste år för vilket det föreligger ett reviderat årsbokslut inte infaller tidigare än 18 månader före dagen för detta Prospekt.

Redovisningsprinciper

De redovisningsprinciper som tillämpats vid upprättandet av Emittentens finansiella rapporter redovisas nedan och har tillämpats konsekvent för alla presenterade år om inte annat anges.

Emittentens koncernredovisningar för de räkenskapsår som avslutades den 31 december 2023 och den 31 december 2024 har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554) ("ÅRL"), International Financial Reporting Standards (IFRS) som utfärdats av International Accounting Standards Board (IASB) i den lydelse som godkänts av EU-kommissionen för tillämpning inom EU. Vidare har Rådets för finansiell rapportering rekommendation RFR 1 (kompletterande redovisningsregler för koncerner) tillämpats, vilken specificerar de tillägg till IFRS upplysningar som krävs enligt bestämmelserna i årsredovisningslagen.

Bolagets konsoliderade delårsrapporter för räkenskapsperioden 1 januari–31 mars 2024 och 1 januari–31 mars 2025 har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen.

Revision av den historiska finansiella informationen

Emittentens koncernårsredovisningar för de räkenskapsår som avslutades den 31 december 2023 och den 31 december 2024 har reviderats av KPMG AB, med Mathias Arvidsson som huvudansvarig revisor.

Om inget annat anges, har ingen annan information i detta Prospekt reviderats av någon av de revisorer som framgår ovan. Revisionsberättelse för respektive räkenskapsår finns införlivad i respektive koncernredovisning.

Anmärkningar i revisionsberättelsen avseende räkenskapsåret 1 januari–31 december 2023

Revisorn lämnade ett uttalande om väsentliga osäkerhetsfaktorer avseende antagandet om fortsatt drift i sin rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023. Enligt revisorn kunde de uppgifter som inkluderades i förvaltningsberättelsen och not 2 i årsredovisningen tyda på att det fanns väsentliga osäkerhetsfaktorer som kunde leda till betydande tvivel om Bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Uttalandet återges i sin helhet nedan:

”Vi vill fästa uppmärksamheten på uppgifterna i förvaltningsberättelsen och not 2 i årsredovisningen att företagets förmåga att driva verksamheten vidare förutsätter en överenskommelse mellan obligationsinnehavare och ägare innan obligationen förfaller i december 2024. Dessa förhållanden tyder på att det finns väsentliga osäkerhetsfaktorer som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Vi har inte modifierat våra uttalanden på grund av detta.”

Handlingar införlivade genom hänvisning

Följande information från Koncernens konsoliderade reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2023 och 2024 samt Koncernens konsoliderade oreviderade delårsrapporter för räkenskapsperioden 1 januari–31 mars 2024 och 1 januari–31 mars 2025 är införlivade genom hänvisning.

Referens

Sida

Koncernens konsoliderade årsredovisning 2024

Resultaträkning	52
Balansräkning	53
Rapport över förändringar i eget kapital	54
Kassaflödesanalys	55
Redovisningsprinciper	59
Noter	59–89
Revisionsberättelse	91–94

Koncernens konsoliderade årsredovisning 2023

Resultaträkning	54
Balansräkning	55
Rapport över förändringar i eget kapital	56
Kassaflödesanalys	57
Redovisningsprinciper	62
Noter	61–93
Revisionsberättelse	95–99

Koncernens konsoliderade delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2025

Resultaträkning	8
Balansräkning	9
Rapport över förändringar i eget kapital	11
Kassaflödesanalys	10
Redovisningsprinciper	13

Koncernens konsoliderade delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2024

Resultaträkning	7
Balansräkning	8
Rapport över förändringar i eget kapital	9
Kassaflödesanalys	9
Redovisningsprinciper	12

Den svenska versionen av Villkoren utgör Emittentens interna översättning och vid eventuell skillnad eller motsägelse i förhållande till den engelska versionen ska den engelska versionen äga företräde.

VILLKOR FÖR OBLIGATIONERNA

DESENIO

Villkor

Desenio Group AB (publ)

251 346 200 SEK

Seniora säkerställda obligationer med fast ränta

ISIN: NO0013481374

12 mars 2025

Inga åtgärder vidtas i någon jurisdiktion som skulle eller har som ändamål att tillåta ett offentligt erbjudande av Obligationerna eller innehav, spridning eller distribution av handlingar av något dokument eller annat material som rör Emittenten eller Obligationerna i en annan jurisdiktion än Sverige, där åtgärder för detta ändamål krävs. Personer som får detta dokument i sin besittning, måste informera sig om, och iaktta, sådana begränsningar.

MEDDELANDE OM SKYDD AV PERSONUPPGIFTER

Emittenten, Säkerhetsagenten, Betalningsagenten och Agenten får hämta in och behandla personuppgifter avseende Obligationsinnehavarna, Obligationsinnehavarnas representanter eller ombud och andra personer utsedda att handla för Obligationsinnehavarnas räkning i enlighet med Finansieringsdokumenten (namn, kontaktuppgifter och, i förekommande fall, innehav av Obligationer). Personuppgifter avseende Obligationsinnehavarna är primärt inhämtade från det register som förs av värdepapperscentralen. Personuppgifter avseende andra personer är primärt inhämtade direkt från sådana personer.

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

- (a) att utöva deras respektive rättigheter och fullgöra deras respektive skyldigheter enligt Finansieringsdokumenten,
- (b) att administrera Obligationerna och utbetalningar inom ramen för Obligationerna,
- (c) att möjliggöra för Obligationsinnehavarna att utöva sina rättigheter enligt Finansieringsdokumenten, och
- (d) att uppfylla deras skyldigheter enligt tillämpliga lagar och förordningar.

Emittentens, Säkerhetsagentens, Betalningsagentens och Agentens behandling av personuppgifter i förhållande till punkterna (a)-(c) ovan baseras på deras berättigade intresse av att utöva sina respektive rättigheter och fullgöra sina respektive skyldigheter enligt Finansieringsdokumenten. I förhållande till punkt (d) grundas behandlingen på faktumet att sådan behandling är nödvändig för att uppfylla en rättslig skyldighet som åligger Emittenten, Säkerhetsagenten, Betalningsagenten eller Agenten. Om inte annat krävs eller tillåts enligt lag kommer de inhämtade personuppgifterna inte att sparas längre än vad som är nödvändigt med hänsyn till ändamålet med behandlingen.

Inhämtade personuppgifter kan komma att delas med tredje part, såsom värdepapperscentralen, när detta krävs för att fullfölja syftet för vilket sådana uppgifter behandlas.

Med förbehåll för eventuella rättsliga förutsättningar, vars tillämplighet måste prövas i varje enskilt fall, har de registrerade följande rättigheter. Registrerade personer har rätt att få tillgång till sina personuppgifter och kan begära ut dessa skriftligen hos Emittenten, Säkerhetsagenten, Betalningsagenten respektive Agenten. Därutöver har registrerade rätt att (i) begära att personuppgifter rättas eller raderas, (ii) invända mot viss behandling, (iii) begära att behandlingen begränsas och (iv) erhålla personuppgifter som de själva tillhandahållit i maskinläsbart format. Registrerade har också rätt att lämna in klagomål till relevant tillsynsmyndighet om de är missnöjda med den behandling som utförts.

Emittentens, Agentens och Betalningsagentens adresser, och kontaktuppgifter till deras respektive dataskyddsombud (om tillämpligt), återfinns på deras respektive webbplatser: www.nordictrustee.com och <https://desenio.se/>.

1. Definitioner och konstruktion

1.1 Definitioner

I dessa villkor ("**Villkor**") används följande definitioner:

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

"Agentavtal" avser det agentavtal som ingåtts på eller före Emissionsdagen mellan Emittenten och Agenten, eller ett ersättande agentavtal som ingåtts efter Emissionsdagen mellan Emittenten och en agent.

"Aktieägaravtal" avser det aktieägaravtal som reglerar aktieägandet i Emittenten och som ingåtts mellan vissa aktieägare i Emittenten på eller omkring Emissionsdagen.

"Avnotering" avser (i) att aktierna i Emittenten avnoteras från en Reglerad Marknad eller MTF (såvida inte aktierna samtidigt noteras på en annan Reglerad Marknad eller MTF) eller (ii) att handeln med Emittentens stamaktier på den relevanta Reglerade Marknaden eller MTF:n avbryts under en period om 15 efterföljande Bankdagar (när den Reglerade Marknaden eller MTF:n samtidigt är öppen för handel).

"Avstämningsdag" avser den dag då en Obligationsinnehavares ägande av Obligationer ska vara registrerade i Värdepapperscentralen enligt följande:

- (a) när det gäller betalningar enligt dessa Villkor, det datum som anges som avstämningsdag i enlighet med Värdepapperscentralens regler från tid till annan,
- (b) i syfte att avge en röst med avseende på Avsnitt 16 (*Beslut av Obligationsinnehavare*), det datum som infaller på den närmast föregående CSD-Bankdagen till det datum då Obligationsinnehavarnas beslut fattades, eller ett annat datum som accepteras av Agenten, och
- (c) annan relevant dag, eller i varje enskilt fall sådan annan CSD-Bankdag som infaller före en relevant dag om detta är allmänt tillämpligt på den svenska obligationsmarknaden.

"Bankdag" avser en dag i Sverige som inte är söndag eller annan allmän helgdag. Lördag, midsommarafton, julafton och nyårsafton skall vid tillämpningen av denna definition anses som allmän helgdag.

"Bankdagskonvention" avser den första efterföljande dagen som är en CSD-Bankdag.

"Befintliga Obligationer" avser Emittentens SEK 1 100 000 000 seniora säkerställda obligationer med rörlig ränta som förfaller 2025 med ISIN SE0015242839.

"Begränsad Betalning" har den betydelse som anges i Punkt 13.2(a).

"Belåningsgrad" avser förhållandet mellan Räntebärande Nettoskuld och EBITDA.

“Belåningsgradstest” avser Skuldsättningstest eller Utdelningstest.

“Betalningsagent” avser Nordic Trustee Services AS, org.nr 916 482 574 Kronprinsesse Märthasplass 1, 0160 Oslo, Norge, eller annan part som ersätter det, som Betalningsagent, i enlighet med dessa Villkor.

“Borgenärsavtal” avser det borgenärsavtal som ingåtts mellan, bland andra, Emittenten, agenten under de Superseniora Obligationerna och Agenten (som representerar Obligationsinnehavarna).

“Borgensman” avser varje Väsentligt Koncernbolag.

“CSD-Bankdag” avser en dag då det relevanta värdepapperscentralsystemet är öppet och det relevanta avvecklingssystemet för valutan i Obligationerna är öppet.

“Dotterbolag” avser, i förhållande till vilket sådan Person, direkt eller indirekt:

- (a) äger aktier eller äganderätter som representerar mer än 50 procent av det totala antalet röster som innehas av ägarna,
- (b) på annat sätt kontrollerar mer än 50 procent av det totala antalet röster som innehas av ägarna, eller
- (c) har befogenhet att utse och avsätta alla, eller majoriteten av, ledamöterna i styrelsen eller annat styrande organ.

“EBITDA” avser, i förhållande till Referensperioden, Koncernens konsoliderade resultat från den ordinarie verksamheten enligt den eller de senaste Finansiella Rapporterna:

- (a) före avdrag för eventuella skatter på vinster, intäkter eller inkomster som betalas eller ska betalas av någon medlem i Koncernen,
- (b) före avdrag för eventuella Nettofinansieringsavgifter,
- (c) före beaktande av eventuella extraordinära poster som inte är i linje med den normala affärsverksamheten, förutsatt att sådana poster inte överstiger ett belopp motsvarande tio (10) procent av EBITDA under Referensperioden,
- (d) före beaktande av eventuella Transaktionskostnader och eventuella transaktionskostnader hänförliga till förvärv av ytterligare målbolag,
- (e) exklusive upplupen ränta att erläggas till något Koncernbolag,
- (f) före beaktande av eventuella orealiserade vinster eller förluster på derivatinstrument (andra än derivatinstrument som redovisas som säkringsredovisning),
- (g) efter tillägg eller avdrag, beroende på vad som är tillämpligt, av förlust eller vinst mot bokfört värde som uppstår vid avyttring av en tillgång (annat än i den löpande verksamheten) och förlust eller vinst som uppstår vid upp- eller nedskrivning av en tillgång,

- (h) efter att ha lagt till eventuella hyres-/leasingavgifter som skulle ha tillämpats i enlighet med de Redovisningsprinciper som var tillämpliga före den 1 januari 2019 i förhållande till alla typer av leasingavtal som skulle ha behandlats som operationella leasingavtal i enlighet med de redovisningsprinciper som var tillämpliga före den 1 januari 2019,
- (i) efter avdrag för det belopp av eventuell vinst (eller addering av beloppet för eventuell förlust) i något Koncernföretag som är hänförligt till minoritetsintressen,
- (j) plus eller minus Koncernens andel av vinster eller förluster i företag som inte ingår i Koncernen,
- (k) efter att ha lagt tillbaka eventuella förluster i den utsträckning som de täcks av försäkring och för vilka försäkringsersättning har erhållits av Koncernen, och
- (l) efter att ha lagt tillbaka belopp som är hänförliga till avskrivning av tillgångar som tillhör Koncernföretag.

"Efterlevnadsintyg" avser ett intyg till Agenten, i den form som överenskommits mellan Agenten och Emittenten, undertecknat av CFO, VD eller en behörig firmatecknare för Emittenten, som intygar (i tillämpliga fall):

- (a) att det såvitt Emittenten känner till inte föreligger någon Uppsägningsgrund eller, om Emittenten känner till att det föreligger en Uppsägningsgrund, specificerar händelsen och eventuella åtgärder som vidtagits för att avhjälpa den,
- (b) om Efterlevnadsintyget tillhandahålls i samband med ett Belåningsgradstest, att det relevanta Belåningsgradstestet är uppfyllt (inklusive siffror avseende de relevanta finansiella testen och den grund på vilken de har beräknats), och/eller
- (c) om Efterlevnadsintyget tillhandahålls i samband med att reviderade årsredovisningar offentliggörs, de Väsentliga Koncernbolagen.

"Efterställningsavtal" avser det efterställningsavtal som kan komma att ingås mellan, bland andra, Emittenten och Agenten.

"Emissionsdag" avser 20 mars 2025.

"Emittenten" avser Desenio Group AB (publ), ett publikt aktiebolag registrerat i Sverige med org.nr 559107-2839.

"Finansiell Skuldsättning" avser all skuldsättning avseende:

- (a) pengar som lånats eller upptagits, inklusive Marknadslån,
- (b) beloppet av någon skuld med avseende på Finansiell Leasing,
- (c) sålda eller diskonterade fordringar (förutom fordringar i den utsträckning de säljs utan regressrätt),

- (d) varje belopp som tas upp inom ramen för någon annan transaktion (inklusive terminsavtal om försäljning eller köp) som har den kommersiella effekten av en upplåning,
- (e) varje derivattransaktion som ingåtts i samband med skydd mot eller nytta av fluktuationer i någon ränta eller något pris (och vid beräkning av värdet av varje derivattransaktion ska endast marknadsvärdet beaktas, förutsatt att om något faktiskt belopp ska betalas till följd av en uppsägning eller ett avslut, ska detta belopp användas i stället),
- (f) varje motförbindelse avseende garanti, skadeslöshetsförbindelse, obligation, standby- eller dokumentremburs eller något annat instrument som utfärdats av en bank eller ett finansinstitut, och
- (g) (utan dubbelräkning) varje garanti eller annan försäkring mot ekonomisk förlust avseende en typ som hänvisas till i ovanstående Punkter (a)-(f).

”Finansiell Rapport” avser Koncernens reviderade årsredovisningar eller oreviderade kvartalsvisa delårsrapporter, vilka ska upprättas och göras tillgängliga i enlighet med Punkterna 11.1(a)(i) och 11.1(a)(ii).

”Finansiell Leasing” avser finansiella leasingavtal, i den utsträckning som arrangemanget behandlas eller skulle ha behandlats som ett finansiellt leasingavtal eller ett kapitalleasingavtal i enlighet med de Redovisningsprinciper som gällde före den 1 januari 2019 (ett leasingavtal som i Koncernens redovisning behandlas som en balansräkningsskuld). För undvikande av tvivel ska leasingavtal som behandlas som operationella leasingavtal enligt de Redovisningsprinciper som gällde före den 1 januari 2019 inte, oaktat eventuella senare ändringar eller tillägg till Redovisningsprinciperna, betraktas som ett finansiellt leasingavtal.

”Finansieringsavgifter” avser, för Referensperioden, det sammanlagda beloppet av upplupen ränta, provision, avgifter, rabatter, betalningsavgifter, premier eller avgifter och andra finansiella betalningar avseende Finansiell Skuldsättning, oavsett om de betalats, betalas eller kapitaliseras av någon medlem i Koncernen enligt de senaste Finansiella Rapporterna (beräknade på konsoliderad basis), med undantag för Transaktionskostnader eller ränta avseende lån till någon medlem i Koncernen och utan hänsyn till orealiserade vinster eller förluster på derivatinstrument, med undantag för derivatinstrument som redovisas som säkringsredovisning.

”Finansieringsdokumenten” avser:

- (a) dessa Villkor,
- (b) Agentavtalet,
- (c) Säkerhetsdokumenten,
- (d) Garantiavtalet,
- (e) Efterställningsavtalet (om något),

- (f) Borgenärsavtalet, och
- (g) varje annat dokument som av Emittenten och Agenten eller Säkerhetsagenten betecknas som ett Finansieringsdokument.

"Force Majeure-Händelse" har den betydelse som framgår av Punkt 26(a).

"Första Inlösendag" avser den dag som infaller 24 månader efter Emissionsdagen.

"Förhandsköpeavtal" avser (a) ett avtal om förskott eller uppskjutet köp om avtalet avser leverans av tillgångar eller tjänster i den normala affärsverksamheten med kredittider som inte är längre än 90 dagar efter leverans av tillgångar eller tjänster, eller (b) annan handelskredit som uppkommer i den normala affärsverksamheten där betalning förfaller högst 90 dagar efter handelsdagen.

"Gäldenärer" avser Emittenten och varje Borgensman.

"Garantiavtal" avser det garantiavtal enligt vilket Borgensmännen bland annat ska (i) garantera alla utestående belopp enligt Finansieringsdokumenten, inklusive men inte begränsat till Obligationerna, plus upplupen ränta och kostnader, (ii) samtycka till att efterställa alla subrogationsanspråk och (iii) åta sig att följa villkoren i Finansieringsdokumenten.

"Garantier" avser de garantier som tillhandahålls av Borgensmännen enligt Garantiavtalet.

"Inlösendag" avser det datum då de relevanta Obligationerna ska lösas in eller återköpas i enlighet med Avsnitt 9 (*Inlösen och återköp av Obligationerna*).

"Initialt Nominellt Belopp" har den betydelse som framgår av Punkt 2(c).

"Insolvent" betyder, avseende en relevant Person, att den anses vara på obestånd, i den mening som avses i 2 kap. 7-9 §§ konkurslagen (1987:672) (eller motsvarande lag i någon annan jurisdiktion), medger sig sakna förmåga att betala sina skulder när de förfaller till betalning, ställer in betalningarna på någon av sina skulder eller på grund av faktiska ekonomiska svårigheter inleder förhandlingar med sina borgenärer i syfte att omlägga någon av sina skulder (inklusive företagsrekonstruktion enligt lag (2022:964) om företagsrekonstruktion (eller dess motsvarighet i någon annan jurisdiktion)) eller är föremål för ofrivillig likvidation eller upplösning.

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

"Koncernen" betyder Emittenten och vart och ett av dess Dotterbolag från tid till annan och **"Koncernbolag"** betyder något av dem.

"Kontantränta" avser en fast ränta om 8,75 procent per år.

"Kontoförande Institut" avser en bank eller annan part som är vederbörligen auktoriserad att verka som ett kontoförande institut enligt relevant lagstiftning om

värdepappersregistrering och genom vilken en Obligationssinnehavare har öppnat ett Värdepapperskonto avseende sina Obligationer.

"Köptionsbelopp" avser det belopp som anges i Punkt 9.3 (*Frivillig fullständig inlösen (köption)*), i förekommande fall.

"Marknadslån" avser varje lån eller annan skuldsättning där en enhet emitterar värdepapper, certifikat, efterställda skuldförpliktelser, obligationer eller andra skuldförbindelser (inklusive, för undvikande av tvivel, MTN program och andra marknadsfinansieringsprogram), förutsatt i varje enskilt fall att sådana instrument och värdepapper är eller kan bli föremål för handel på en Reglerad Marknad, MTF eller annan oreglerad erkänd marknadsplats.

"MidCo" avser Desenio MidCo AB, ett aktiebolag registrerat i Sverige med org.nr 559512-4446.

"MTF" avser en multilateral handelsplattform enligt definitionen i direktivet om marknader för finansiella instrument 2014/65/EU (MiFID II), i dess ändrade lydelse.

"Nettofinansieringskostnader" avser, för Referensperioden, finansieringskostnaderna enligt de senaste finansiella rapporterna, efter avdrag för eventuell ränta som ska betalas för den Referensperioden till någon medlem i Koncernen och eventuell ränteintäkt hänförlig till likvida medel eller motsvarande investering.

"Nettolikvid" avser likviden från en Obligationsemission efter att avdrag har gjorts för de transaktionskostnader som Emittenten ska betala till Sole Bookrunner och Betalningsagenten för de tjänster som tillhandahålls i samband med placeringen och emissionen av Obligationerna.

"Nominellt Belopp" betyder för varje Obligation det Initiala Nominella Beloppet, minus det sammanlagda belopp med vilket den Obligationen har återbetalats delvis i enlighet med Punkt 9.4 (*Frivillig partiell inlösen*) efter tillägg av eventuell PIK-ränta som har kapitaliserats i enlighet med Punkt (e) i Avsnitt 8 (*Ränta*).

"Noteringsdag" avser, i förhållande till en period för vilken en räntesats ska fastställas, två (2) Bankdagar före den första dagen i den perioden.

"Noteringsmisslyckande" avser:

- (a) att Obligationerna inte har upptagits till handel på företagsobligationslistan vid Nasdaq Stockholm (eller annan Reglerad Marknad) eller, om sådant upptagande till handel inte är eller sannolikt inte är möjligt att erhålla eller upprätthålla med rimliga ansträngningar (enligt Emittentens rimliga bedömning), upptagits till handel på en MTF, inom 60 dagar efter Emissionsdagen och med avsikt att slutföra sådan notering inom 30 dagar efter Emissionsdagen,
- (b) i händelse av ett framgångsrikt upptagande till handel på företagsobligationslistan vid Nasdaq Stockholm (eller annan Reglerad Marknad eller MTF), att Obligationerna upphör att vara upptagna till handel där eller om sådant upptagande till handel inte är eller sannolikt inte är möjligt att erhålla eller upprätthålla med rimliga ansträngningar (enligt Emittentens rimliga

bedömning), om inte Obligationerna samtidigt tas upp till handel på en annan Reglerad Marknad eller MTF (dock med beaktande av de regler och föreskrifter som gäller för den relevanta Reglerade Marknaden eller MTF:n och Värdepapperscentralen (såsom ändrade från tid till annan) som förhindrar handel med Obligationerna i nära anslutning till inlösen av Obligationerna).

"Närstående" avser varje Person som, direkt eller indirekt, kontrollerar eller kontrolleras av eller står under direkt eller indirekt gemensam kontroll med sådan angiven Person. I denna definition betyder **"kontroll"**, när det används med avseende på en Person, befogenheten att styra ledningen och policyerna för en sådan Person, direkt eller indirekt, oavsett om det sker genom ägande av röstberättigade värdepapper, genom avtal eller på annat sätt, och termerna **"kontrollerande"** och **"kontrollerad"** har betydelser som korrelerar med det föregående.

"Obligation" avser (a) det skuldinstrument som emitteras av Emittenten i enlighet med dessa Villkor, och (b) varje obetalt kapitalbelopp som förfallit till betalning och som har emitterats under en separat ISIN i enlighet med Värdepapperscentralens regler från tid till annan.

"Obligationsemission" avser emissionen av Obligationerna.

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

"Obligationsinnehavarmöte" avser ett möte bland Obligationsinnehavarna som hålls i enlighet med Avsnitt 17 (*Obligationsinnehavarmöte*).

"Person" avser varje enskild person, bolag, partnerskap, aktiebolag, joint venture, sammanslutning, stiftelse, oregistrerad organisation, regering eller någon myndighet eller politisk underavdelning därav eller någon annan enhet, oavsett om den har egen juridisk identitet.

"PIK-ränta" avser en fast ränta om 3,75 procent per år.

"Redovisningsprinciper" avser de internationella redovisningsstandarderna (IFRS) som avses i förordning 1606/2002/EC (eller som på annat sätt antas eller ändras från tid till annan/som gäller på Emissionsdagen).

"Referensdag" avser 31 mars, 30 juni, 30 september och 31 december varje år så länge som Obligationerna är utestående.

"Referensperiod" avser varje period om tolv efterföljande kalendermånader som slutar på en Referensdag.

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

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

"Räntebärande Nettoskuld" avser den sammanlagda räntebärande Finansiella Skuldsättningen minus Koncernens likvida medel i enlighet med Koncernens vid var tid gällande Redovisningsprinciper (för undvikande av tvivel, exklusive garantier, bankgarantier, fordringar som är efterställda enligt ett efterställningsavtal på villkor som är tillfredsställande för Agenten och räntebärande Finansiell Skuldsättning som lånats från något Koncernbolag).

"Ränteförfallodag" avser 20 mars och 20 september varje år. Den första Ränteförfallodagen ska vara den 20 september 2025. Den sista Ränteförfallodagen ska vara den Slutliga Inlösendagen (eller sådant tidigare datum då Obligationerna löses in i sin helhet). I den mån något av ovanstående datum inte är en CSD-Bankdag, den CSD-Bankdag som följer av en tillämpning av Bankdagskonventionen.

"Ränteperiod" avser (i) avseende den första Ränteperioden, perioden från (och inklusive) Emissionsdagen till (men exklusive) den första Ränteförfallodagen, och (ii) avseende efterföljande Ränteperioder, perioden från (och inklusive) en Ränteförfallodag till (men exklusive) den närmast påföljande Ränteförfallodagen (eller en kortare period om relevant). En Ränteperiod ska inte justeras på grund av en tillämpning av Bankdagskonventionen.

"Räntesats" avser summan av Kontantränta och PIK-ränta, vilket är en fast räntesats om 12,50 procent per år.

"Skriftligt Förfarande" avser det skriftliga eller elektroniska förfarandet för beslutsfattande bland Obligationssinnehavarna i enlighet med Avsnitt 18 (*Skriftligt förfarande*).

"Skuldebrev" avser det skuldebrev som utfärdas av MidCo till Emittenten som betalning för tillgångar som förvärvas av MidCo från Emittenten i enlighet med och enligt vad som anges i Punkt 13.14 (*Etablering av MidCo-struktur och regler för holdingbolag*) (om tillämpligt).

"Skuldsättningstest" avser det Belåningsgradtest som anges i Punkt (a) i Punkt 12.1 (*Belåningsgradtest*).

"Slutlig Inlösendag" avser 20 mars 2029.

"Sole Bookrunner" avser ABG Sundal Collier ASA.

"Superseniora Obligationer" har den betydelse som anges i Borgenärsavtalet.

"Supersenior Skuld" har den betydelse som anges i Borgenärsavtalet.

"Kronor" och **"SEK"** avser den lagliga valutan i Sverige.

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

"Säkerhetsagent" avser den säkerhetsagent som utsetts av de Säkerställda Parterna i enlighet med Borgenärsavtalet och som innehar Transaktionssäkerheten för de Säkerställda Parternas räkning.

"Säkerhetsdokument" avser de säkerhetsdokument enligt vilka Transaktionssäkerheten skapas och varje annat dokument som av Emittenten och Säkerhetsagenten betecknas som ett Säkerhetsdokument.

"Säkerställda Förpliktelser" har den betydelse som anges i Borgenärsavtalet.

"Säkerställda Parter" har den betydelse som anges i Borgenärsavtalet.

"Tillåten Utdelning" avser:

- (a) en Begränsad Betalning som görs till Emittenten eller ett direkt eller indirekt Dotterbolag till Emittenten, förutsatt att om den görs av ett Dotterbolag som inte direkt eller indirekt är helägt av Emittenten, görs den på en *pro rata*-basis, och
- (b) en Begränsad Betalning som görs av Emittenten under förutsättning att (i) Utdelningstestet är uppfyllt (beräknat på *pro forma*-basis inklusive den relevanta Begränsade Betalningen) och (ii) vid tidpunkten för betalningen, det sammanlagda beloppet av alla Koncernens Begränsade Betalningar (andra än betalningar som tillåts enligt punkt (a) ovan) under ett räkenskapsår (inklusive den relevanta Begränsade Betalningen) inte överstiger 50 procent av Koncernens konsoliderade nettovinst för föregående räkenskapsår.

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

- (a) det övertagande Koncernbolaget ska vara eller bli en Borgensman om det överlåtande Koncernbolaget är en Borgensman,
- (b) ett överlåtande Koncernbolag vars aktier är föremål för Transaktionssäkerheten får endast fusioneras med ett övertagande Koncernbolag vars aktier är, eller kommer att vara, föremål för säkerhet till förmån för de Säkerställda Parterna, och
- (c) efter fusionen är Transaktionssäkerheten som beviljats till de Säkerställda Parterna densamma eller likvärdig, förutom om sådan Transaktionssäkerhet utgör Säkerhet för Väsentliga Koncerninterna Lån som beviljats mellan de Koncernbolag som ska fusioneras, i vilket fall fusionen ska tillåtas trots att sådan Transaktionssäkerhet inte kommer att kvarstå efter fusionen förutsatt att Agenten (som agerar enligt eget gottfinnande) har gett sitt samtycke till detta.

"Tillåten Skuld" avser varje Finansiell Skuldsättning:

- (a) som uppkommit under Obligationerna,
- (b) som uppkommer under de Superseniöra Obligationerna till ett belopp om högst 250 000 000 Kronor,

- (c) som uppstår genom en valutatransaktion eller en råvarutransaktion för punkt- eller termsleverans som ingåtts för att skydda mot fluktuationer i valutakurser eller priser där exponeringen uppstår i den löpande verksamheten eller med avseende på betalningar som ska göras enligt Villkoren och/eller de Superseniöra Obligationerna, med undantag för transaktioner i investerings- eller spekulationssyfte,
- (d) som Koncernen ådrar sig till följd av Finansiell Leasing som uppkommer i den löpande verksamheten med ett maximalt belopp om 5 000 000 Kronor,
- (e) som Koncernen ådrar sig genom en garanti som utfärdats av ett Koncernbolag inom ramen för den löpande verksamheten,
- (f) som ett Koncernföretag ådragit sig från ett annat Koncernföretag (inklusive eventuella cash pool-arrangemang),
- (g) som upptas av MidCo om sådan Finansiell Skuldsättning uppfyller Skuldsättningstestet som testas *pro forma* inklusive sådant upptagande, och är efterställt MidCos skyldigheter enligt Finansieringsdokumenten och har en slutlig inlösendag eller, i förekommande fall, förtida inlösendag eller avbetalningsdag som inträffar efter den Slutliga Inlösendagen,
- (h) som uppkommer till följd av att ett Koncernbolag förvärvar en annan enhet efter Emissionsdagen, vilken enhet redan hade ådragit sig Finansiell Skuldsättning men inte ådragit sig eller ökat eller fått sin förfallodag förlängd med anledning av eller efter det förvärvet, förutsatt att sådan Finansiell Skuldsättning:
 - (i) återbetalas i sin helhet inom sex månader efter slutförandet av förvärvet, eller
 - (ii) refinansieras i sin helhet inom sex månader efter slutförandet av ett sådant förvärv med Emittenten som ny låntagare,
- (i) som uppkommit under ett Förhandssköpeavtal,
- (j) som uppkommit genom pensions- och skatteskulder som ett Koncernföretag ådragit sig inom ramen för sin löpande verksamhet,
- (k) som uppkommer på grund av motförbindelse avseende garanti, borgensförbindelse, standby- eller remburskredit eller annat instrument som utfärdats av bank eller finansiellt institut avseende underliggande ansvar i ett Koncernbolags normala affärsverksamhet,
- (l) som uppkommit i samband med inlösen av Obligationerna för att helt och hållet refinansiera Obligationerna och förutsatt vidare att sådan Finansiell Skuldsättning är föremål för ett depositionsarrangemang fram till inlösen av Obligationerna (med beaktande av Värdepapperscentralens regler och föreskrifter), i syfte att säkerställa bland annat inlösen av Obligationerna, och
- (m) som inte omfattas av Punkterna (a)-(l) ovan till ett sammanlagt högsta belopp om 25 000 000 Kronor.

"Tillåten Säkerhet" avser varje Säkerhet:

- (a) som tillhandahålls i enlighet med Finansieringsdokumenten och i övrigt tillåts enligt Borgenärsavtalet,
- (b) som tillhandahålls för de Superseniora Obligationerna, vilket är tillåtet enligt Punkt (b) i definitionen av "Tillåten Skuld",
- (c) som tillhandahålls för valutatransaktioner eller råvarutransaktioner, vilka är tillåtna enligt Punkt (c) i definitionen av "Tillåten Skuld",
- (d) över tillgångar som är föremål för Finansiell Leasing, vilket är tillåtet enligt Punkt (d) i definitionen av "Tillåten Skuld",
- (e) som tillhandahålls för hyresavtal som ingås av ett Koncernföretag inom ramen för den löpande verksamheten och på vanliga affärsmässiga villkor,
- (f) som uppstår inom ramen för ett nettnings- eller kvittningsarrangemang som ingåtts av ett Koncernföretag i samband med dess löpande bankarrangemang, inklusive cash pool-arrangemang, i syfte att kvitta Koncernföretagens debet- och kreditbalanser,
- (g) som uppkommer enligt lag eller i den löpande verksamheten (inklusive säkerhet eller äganderättsförbehåll i samband med Förhandsköpeavtal men, för undvikande av tvivel, exklusive garantier eller Säkerheter avseende lånade eller upptagna medel),
- (h) som uppkommer till följd av att något Koncernbolag förvärvar en annan entitet efter Emissionsdagen, vilken entitet redan hade ställt säkerhet för Finansiell Skuldsättning som är tillåten enligt Punkt (h) i definitionen av "Tillåten Skuld", förutsatt att sådan säkerhet frisläpps till fullo vid refinansiering eller återbetalning av sådan Finansiell Skuldsättning enligt vad som anges däri,
- (i) som berör en tillgång som förvärvats av ett Koncernbolag efter Emissionsdagen, förutsatt att sådan säkerhet frisläpps till fullo inom 90 dagar från sådant förvärv,
- (j) som tillhandahålls för eventuella pensions- eller skatteskulder, vilka tillåts enligt Punkt (j) i definitionen av "Tillåten Skuld",
- (k) som skapats till förmån för finansieringsleverantörerna i förhållande till Finansiell Skuldsättning som uppkommit i samband med en refinansiering av Obligationerna i sin helhet, tillåten enligt Punkt (l) i definitionen av "Tillåten Skuld", dock alltid under förutsättning att eventuella krav på fullgörande i samband därmed uppfylls efter återbetalning av Obligationerna i sin helhet (annat än med avseende på ett depositions-konto (om tillämpligt) som kan fullgöras i samband med uppkomsten av sådan skuld),
- (l) som ställts för garantier som utfärdats av ett Koncernbolag inom ramen för den löpande verksamheten, eller

- (m) som inte omfattas av Punkterna (a)-(l) ovan och som säkerställer ett sammanlagt högsta belopp som inte överstiger 25 000 000 Kronor.

"Tillåtet lån" avser:

- (a) lån och krediter som beviljats inom ramen för den löpande verksamheten (förutom lån till Emittenten),
- (b) med förbehåll för Punkt 13.14 (*Etablering av MidCo-struktur och regler för holdingbolag*), alla lån från ett Koncernföretag till ett annat Koncernföretag,
- (c) alla lån från MidCo till Emittenten i syfte (och inte överstigande det belopp som krävs för sådant syfte inom de närmaste 6 månaderna) att (i) göra betalningar för förvaltningskostnader, arvoden till revisorer (och liknande), kostnader i samband med noteringen av Emittentens aktier eller Obligationerna, andra aktiviteter som tillåts enligt Punkt 13.14 (*Etablering av MidCo-struktur och regler för holdingbolag*) och, (ii) göra räntebetalningar under Obligationerna som ska göras kontant och förutsatt att sådan betalning var tillåten enligt Borgenärsavtalet vid den tidpunkt då sådant lån gjordes,
- (d) insättningar hos banker eller andra finansinstitut och investeringar i värdepapper för likviditetsförvaltning, och
- (e) som inte omfattas av Punkterna (a)-(b) ovan till ett sammanlagt högsta belopp om 10 000 000 Kronor.

"Totalt Nominellt Belopp" avser det totala sammanlagda Nominella Beloppet för de Obligationer som är utestående vid den relevanta tidpunkten.

"Transaktionskostnader" avser alla avgifter, kostnader och utgifter, stämpel-, registrerings- och andra skatter som Emittenten eller någon annan medlem i Koncernen ådrar sig i samband med (i) en Obligationsemission, (ii) en supersenior RCF och (iii) notering av Obligationerna.

"Transaktionssäkerhet" avser den säkerhet som tillhandahålls för de Säkerställda Förpliktelseerna i enlighet med Säkerhetsdokumenten, som ursprungligen är:

- (a) en pant som regleras av svensk lag över samtliga aktier i MidCo som ställs av Emittenten,
- (b) en pant som regleras av svensk lag över alla lån från Emittenten till MidCo tillsammans med vidhängande säkerhet i form av säkerhet över aktier i MidCos direkta Dotterbolag (i den utsträckning som den även omfattas av Punkt (e) nedan ska säkerheten över ett direkt Dotterbolag ställas som säkerhet för både lånen från Emittenten till MidCo och de Säkerställda Förpliktelseerna),
- (c) en pant som regleras av svensk lag över samtliga fordringar som något av dess direkta eller indirekta Dotterbolag är skyldigt MidCo och som har en faktisk löptid längre än 12 månader och ett nominellt belopp som, när det läggs samman med andra lån mellan samma borgenär och gäldenär med en faktisk

löptid längre än 12 månader, överstiger ett belopp motsvarande 2 000 000 Kronor,

- (d) en pant som regleras av svensk lag över vissa bankkonton i Sverige (med förbehåll för överväganden om kostnadsfördelar och fördröjd sakrättslig fullbordan),
- (e) panter över samtliga aktier i Väsentliga Koncernbolag (förutom Emittenten), och
- (f) pant(er) över alla nuvarande och framtida Väsentliga Koncerninterna lån.

"Uppsägningsgrund" avser en händelse eller omständighet som anges i någon av Punkterna 14.1 (*Utebliven betalning*) till och med Punkt 14.9 (*Fortsättning av verksamheten*).

"Utdelnningstest" avser Belåningsgradtestet som anges i Punkt (b) i Punkt 12.1 (*Belåningsgradstest*).

"Värdepapperscentral" avser Emittentens centrala värdepappersförvarare och registerförare avseende Obligationerna, från tid till annan, initialt Verdipapirsentralen ASA (Euronext Securities Oslo), norskt org.nr 985 140 421, Fred Olsens gate 1, 0152 Oslo, Norge.

"Värdepapperskonto" avser kontot för dematerialiserade värdepapper som administreras av Värdepapperscentralen i enlighet med relevant lag om värdepappersregistrering där (i) en ägare av sådant värdepapper är direktregistrerad eller (ii) en ägares innehav av värdepapper är förvaltarregistrerat.

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

- (a) rörelsen, den finansiella ställningen eller verksamheten i Koncernen som helhet,
- (b) Emittentens och Borgensmännens förmåga att som helhet fullgöra sina skyldigheter enligt Finansieringsdokumenten, eller
- (c) giltigheten eller verkställbarheten av Finansieringsdokumenten.

"Väsentligt Koncernbolag" avser, vid varje tidpunkt:

- (a) Emittenten,
- (b) MidCo,
- (c) Desenio AB, ett aktiebolag registrerat i Sverige med org.nr 556763-0693,
- (d) DGFC s.r.o., ett aktiebolag registrerat i Tjeckien, org.nr 10838325,
- (e) Desenio Group Inc, ett aktiebolag registrerat i USA, org.nr 86-3387044, och
- (f) varje helägt Koncernbolag som nomineras som sådant av Emittenten i enlighet med Punkt 13.10 (*Nominering av Väsentliga Koncernbolag*).

"Väsentligt Koncerninternt lån" avser koncerninterna lån som tillhandahålls av ett Koncernbolag till ett annat Koncernbolag där:

- (a) löptiden för det koncerninterna lånet är minst tolv månader (löptiden ska bestämmas av Emittenten), och
- (b) dess kapitalbelopp uppgår till minst ett belopp som överstiger 15 000 000 Kronor.

"Återköpsbelopp" avser summan av:

- (a) det Nominella Beloppet, och
- (b) de återstående kupongbetalningarna, med avdrag för upplupen men obetald ränta, till och med den Första Inlösendagen, och där "relevant avstämningsdag" ska betyda en dag som överenskommits mellan Agenten, Värdepapperscentralen och Emittenten i samband med sådan återbetalning.

"Ägarförändring" avser en händelse eller serie av händelser varigenom en eller flera Personer, som agerar tillsammans, förvärvar kontroll över Emittenten och där "kontroll" avser (a) förvärv eller kontroll, direkt eller indirekt, av mer än 50 procent av rösterna i Emittenten, eller (b) rätten att, direkt eller indirekt, utse eller avsätta alla eller en majoritet av styrelseledamöterna i Emittentens styrelse, förutsatt att ingen Ägarförändring inträffar till följd av att en eller flera Personer ansluter sig till Aktieägaravtalet efter Emissionsdagen.

1.2 Konstruktion

- (a) Såvida inte annat anges, ska varje hänvisning i dessa Villkor till:
 - (i) "Tillgångar" inkludera nuvarande och framtida fastigheter, intäkter och rättigheter av alla slag,
 - (ii) ett avtal eller instrument, vara en hänvisning till sådant avtal eller instrument såsom det kompletteras, ändras, förnyas, förlängs, omarbetas eller ersätts från tid till annan,
 - (iii) en "förfordning" inkludera alla förfordningar, regler eller officiella direktiv, uppmaningar eller riktlinjer (oavsett om denna har ställning som lag eller inte) från något statligt, mellanstatligt eller överstatligt organ, byrå, avdelning eller reglerande, självreglerande eller annan myndighet eller organisation,
 - (iv) en Uppsägningsgrund anses fortgå om den inte har åtgärdats eller avståtts ifrån,
 - (v) en lagbestämmelse, vara en hänvisning till den bestämmelsen i dess ändrade eller omarbetade lydelse, och
 - (vi) en tid på dygnet vara en referens till Stockholmstid.

- (b) Vid bedömningen av om en gräns eller ett tröskelvärde som anges i Kronor har uppnåtts eller överskridits ska ett belopp i en annan valuta räknas enligt växelkursen från föregående CSD-Bankdag för sådan valuta mot Kronor, såsom publicerats av Riksbanken på deras webbplats (www.riksbank.se). Om ingen sådan kurs finns tillgänglig ska den senast publicerade kursen användas istället.
- (c) Ett meddelande ska anses vara offentliggjort genom pressmeddelande om det skyndsamt offentliggörs för allmänheten inom Sverige på ett icke-diskriminerande sätt.
- (d) Inget dröjsmål eller underlåtenhet av Agenten, Säkerhetsagenten eller någon Obligationsinnehavare att utöva någon rättighet eller åtgärd enligt Finansieringsdokumenten ska försäkra eller innebära ett avstående från någon sådan rättighet eller åtgärd.
- (e) Meddelandet om skydd av personuppgifter och all annan information som finns i detta dokument före innehållsförteckningen utgör inte en del av dessa Villkor och kan komma att uppdateras utan samtycke från Obligationsinnehavarna, Säkerhetsagenten, Betalningsagenten och Agenten.

2. Obligationernas status

- (a) Obligationerna är denominerade i Kronor och varje Obligation konstitueras av dessa Villkor. Emittenten förbinder sig att erlagga betalningar i förhållande till Obligationerna och att följa dessa Villkor.
- (b) Varje ursprunglig Obligationsinnehavare samtycker till att Obligationerna ska följa och vara föremål för Finansieringsdokumenten och genom att förvärva Obligationer bekräftar varje efterföljande Obligationsinnehavare sådant samtycke.
- (c) Det initiala nominella beloppet för varje Obligation är 100 Kronor ("**Initialt Nominellt Belopp**"). Obligationernas totala nominella belopp uppgår till högst 251 346 200 Kronor. Samtliga Obligationer emitteras i utbyte mot obligationer med ISIN SE0015242839 till en emissionskurs om 95 procent av det Initiala Nominella Beloppet.
- (d) Obligationerna utgör direkta, ovillkorliga, icke efterställda och säkerställda förpliktelser för Emittenten och ska vid varje tidpunkt rangordnas (i) utan någon inbördes preferens och (ii) minst *pari passu* med alla direkta, ovillkorliga, icke efterställda och icke säkerställda förpliktelser för Emittenten, förutom (A) de förpliktelser som är obligatoriskt prioriterade enligt lag och (B) den superseniora rangordningen av de Superseniora Obligationerna i enlighet med Borgenärsavtalet.
- (e) Obligationerna är fritt överlåtbara men Obligationsinnehavarna kan vara föremål för köp- eller överlåtelsebegränsningar avseende Obligationerna, såsom tillämpligt, enligt lokal lagstiftning som en Obligationsinnehavare kan vara föremål för. Varje Obligationsinnehavare måste säkerställa efterlevnad av sådana begränsningar på egen bekostnad.

- (f) Inga åtgärder vidtas i någon jurisdiktion som skulle eller har som ändamål att tillåta ett offentligt erbjudande av Obligationerna eller innehav, spridning eller distribution av handlingar av något dokument eller annat material som rör Emittenten eller Obligationerna i en annan jurisdiktion än Sverige, där åtgärder för detta ändamål krävs. Varje Obligationsinnehavare måste informera sig om, och iaktta, alla tillämpliga restriktioner för överföring av material rörande Emittenten eller Obligationerna.

3. Användning av nettolikviden

- (a) I detta Avsnitt 3 (endast) används följande definitioner:

”Finansiell skuldsättning” avser all skuldsättning avseende:

- (i) pengar som lånats eller anskaffats, inklusive Marknadslån,
- (ii) beloppet av all skuld avseende Finansiell Leasing,
- (iii) fordringar som sålts eller diskonterats (förutom fordringar som har sålts utan regressrätt),
- (iv) varje belopp som tagits upp inom ramen för en annan transaktion (inklusive avtal om framtida försäljning eller köp) som har den kommersiella effekten av ett lån,
- (v) varje derivattransaktion som ingåtts för att skydda sig mot eller dra nytta av fluktuationer i en kurs eller ett pris (och vid beräkning av värdet på en derivattransaktion ska endast marknadsvärdet beaktas, förutsatt att om ett faktiskt belopp ska betalas till följd av en uppsägning eller avveckling, ska detta belopp användas i stället),
- (vi) varje motförbindelse avseende garanti, skadeslöshetsförbindelse, obligation, standby- eller remburskredit eller något annat instrument som utfärdats av en bank eller ett finansinstitut, och
- (vii) (utan dubbelräkning) varje garanti eller annan försäkring mot ekonomisk förlust avseende en typ som avses i ovanstående Punkter (i)-(vi).

”Förfinansieringskonto” avser ett bankkonto tillhörande Emittenten, till vilket eventuella intäkter som ska användas för att finansiera tilläggsköpeskillningar i enlighet med Punkt 3(a)(iv) i villkoren för de Befintliga Obligationerna kommer att överföras och som har pantsatts till förmån för de Säkerställda Parterna under de Befintliga Obligationerna.

”Refinansieringsskuld” avser Emittentens Finansiella Skuldsättning enligt låneavtalen mellan Swedbank AB (publ) som långivare och Emittenten som låntagare med ursprungliga kapitalbelopp om 80 000 000 Kronor respektive 128 334 000 Kronor.

"Transaktionskostnader" avser alla avgifter, kostnader och utgifter, stämpel-, registrerings- och andra skatter som Emittenten eller annan medlem i Koncernen ådrar sig i samband med (i) en obligationsemission under de Befintliga Obligationerna, (ii) en supersenior RCF och (iii) noteringen av de Befintliga Obligationerna.

- (b) Likviden från (A) den initiala obligationsemissionen under de Befintliga Obligationerna användes för (i) finansiering av förvärvet av Poster Store Sverige AB, ett aktiebolag registrerat i Sverige med org.nr 559047-8151, (ii) refinansiering av Refinansieringsskulden, (iii) finansiering av allmänna verksamhetsändamål, (iv) förfinansiering av tilläggsköpeskillingar och utdelningar till befintliga aktieägare under 2021 och 2022 till ett sammanlagt belopp som inte överstiger 500 000 000 Kronor, förutsatt att sådana medel initialt var insatta på Förfinansieringskontot, och (v) finansiering av Transaktionskostnader, och (B) varje efterföljande obligationsemission under de Befintliga Obligationerna användes för (i) finansiering av allmänna verksamhetsändamål (inklusive förvärv och investeringar), och (ii) finansiering av Transaktionskostnader.
- (c) Ingen kontant likvid kommer att erhållas av Emittenten till följd av Obligationsemissionen.

4. Föregående villkor

4.1 Föregående villkor för Obligationsemissionen

- (a) Emittenten ska till Agenten tillhandahålla, eller tillse tillhandahållande av:
 - (i) konstitutionella dokument och bolagsbeslut (som godkänner de relevanta Finansieringsdokumenten och bemyndigar en eller flera firmatecknare att underteckna Finansieringsdokumenten) för Emittenten och varje annan part till ett Finansieringsdokument (förutom Agenten), vilka tillsammans utgör bevis för att Finansieringsdokumenten har blivit vederbörligen undertecknade,
 - (ii) kopior av de relevanta Finansieringsdokumenten, vederbörligen undertecknade,
 - (iii) bevis för att den relevanta Transaktionssäkerheten har fullgjorts i enlighet med villkoren i Finansieringsdokumenten,
 - (iv) rättsutlåtande(n) i form och innehåll som är tillfredsställande för Agenten om kapacitet och vederbörligt utställande, med avseende på varje icke-svensk entitet som är part till ett Finansieringsdokument, utfärdat av en välrenommerad advokatbyrå, och
 - (v) rättsutlåtande(n) i form och innehåll som är tillfredsställande för Agenten avseende giltigheten och verkställbarheten av varje Finansieringsdokument som inte regleras av svensk lag, utfärdat av en välrenommerad advokatbyrå.

- (b) Agenten kan anta att den dokumentation och de bevis som levereras till Agenten enligt Punkt 4.1(a) är korrekta, rättsligt giltiga, verkställbara, riktiga, sanna och fullständiga såvida Agenten inte har faktisk kännedom om motsatsen och Agenten behöver inte verifiera eller bedöma innehållet i någon sådan dokumentation. Agenten har ingen skyldighet att granska den dokumentation och de bevis som avses i Punkt 4.1(a) ovan ur ett juridiskt eller kommersiellt perspektiv för Obligationssinnehavarna.
- (c) Om de villkor som anges i Punkt 4.1(a) inte har mottagits eller frånsagts av Agenten inom 60 Bankdagar från Emissionsdagen, ska Emittenten återköpa samtliga Obligationer till ett pris motsvarande 100 procent av det Initiala Nominella Beloppet tillsammans med upplupen Ränta. Eventuellt underskott ska betalas av Emittenten. Inlösendagen ska infalla senast 30 Bankdagar efter utgången av perioden om 60 Bankdagar som avses ovan.

5. Obligationer i kontoförd form

- (a) Obligationerna kommer att registreras för Obligationssinnehavarna på deras respektive Värdepapperskonto och inga fysiska skuldebrev kommer att utfärdas. Obligationerna kommer följaktligen att registreras i dematerialiserad form hos Värdepapperscentralen i enlighet med relevant lagstiftning om registrering av värdepapper och Värdepapperscentralens krav. Registreringsbegäran avseende Obligationerna ska riktas till Betalningsagenten eller ett Kontoförande Institut.
- (b) Emittenten ska ha rätt att erhålla information från skuldboken som förs av Värdepapperscentralen avseende Obligationerna. På Agentens begäran ska Emittenten omedelbart inhämta sådan information och tillhandahålla den till Agenten.
- (c) För att kunna utföra sina funktioner och skyldigheter enligt dessa Villkor ska Agenten ha tillgång till relevant information om ägandet av Obligationerna, som registreras och förs hos Värdepapperscentralen (med förbehåll för tillämplig lag).
- (d) I syfte att genomföra eller i samband med ett Obligationssinnehavarmöte eller ett Skriftligt Förfarande ska Agenten ha rätt att inhämta information från den skuldbok som förs av Värdepapperscentralen avseende Obligationerna (med förbehåll för tillämplig lag).
- (e) Emittenten ska utfärda alla nödvändiga fullmakter till Personer anställda av Agenten, såsom angivits av Agenten, för att sådana personer självständigt ska kunna inhämta information direkt från skuldboken som förs av Värdepapperscentralen avseende Obligationerna (med förbehåll för tillämplig lag). Emittenten får inte återkalla sådana fullmakter om inte Agenten gett anvisning om det eller Obligationssinnehavarna har gett sitt samtycke till detta.

6. Rätt att agera för en Obligationsinnehavares räkning

- (a) Om en faktisk ägare av en Obligation som inte är registrerad som Obligationsinnehavare önskar utöva några rättigheter enligt Finansieringsdokumenten måste denne erhålla ett bevis på äganderätten till Obligationerna som är godtagbart för Agenten.
- (b) En Obligationsinnehavare (oavsett om denne är registrerad som sådan eller om det på ett för Agenten tillfredsställande sätt har bevisats att denne är den faktiska ägaren till Obligationen enligt vad som anges i Punkt (a) ovan) får utfärda en eller flera fullmakter till tredje part att företräda Obligationsinnehavaren i förhållande till vissa eller samtliga Obligationer som innehas av denne. Varje sådan representant får agera självständigt under Finansieringsdokumenten i förhållande till de Obligationer för vilka sådan representant har rätt att representera Obligationsinnehavaren och får vidare delegera dess rätt att representera Obligationsinnehavaren genom ytterligare fullmakt.
- (c) En Obligationsinnehavare (oavsett om denne är registrerad som sådan eller om det på ett för Agenten tillfredsställande sätt har bevisats att denne är den faktiska ägaren av Obligationen enligt vad som anges i Punkt (a) ovan) kan utfärda en eller flera fullmakter till tredje part att företräda Obligationsinnehavaren i förhållande till vissa eller alla Obligationer som innehas eller faktiskt ägs av sådan Obligationsinnehavare. Agenten ska endast behöva granska utformningen av en fullmakt eller annat liknande behörighetsbevis som har tillhandahållits Agenten i enlighet med denna Punkt (c) och kan anta att den är i full kraft och verkan, såvida inte annat framgår av dess utformning, eller Agenten har faktisk kännedom om det motsatta.

7. Betalningar avseende Obligationerna

- (a) Emittenten ska ovillkorligen göra tillgängligt, för eller på instruktion av Agenten och/eller Betalningsagenten, alla belopp som förfaller på varje betalningsdag i enlighet med villkoren i dessa Villkor vid sådana tidpunkter och till sådana konton som anges av Agenten och/eller Betalningsagenten före varje betalningsdag eller när andra betalningar förfaller och ska betalas i enlighet med dessa Villkor.
- (b) Alla betalningar till Obligationsinnehavarna avseende Obligationerna ska göras till varje Obligationsinnehavare som är registrerad som sådan i Värdepapperscentralen på den relevanta Avstämningsdagen, genom att, om ingen särskild instruktion ges av Agenten, kreditera det relevanta beloppet till det bankkonto som angivits av sådan Obligationsinnehavare i samband med dess värdepapperskonto i Värdepapperscentralen.
- (c) Betalning som utgör fullgörelse av Emittentens betalningsåtaganden gentemot Obligationsinnehavarna enligt dessa Villkor ska anses ha skett till varje Obligationsinnehavare när beloppet har krediterats den bank som innehar det bankkonto som Obligationsinnehavaren har angivit i samband med dess

värdepapperskonto i Värdepapperscentralen. Om betalande bank och mottagande bank är desamma, ska betalning anses ha skett när beloppet har krediterats det bankkonto som angivits av Obligationsinnehavaren i fråga.

- (d) Om en betalningsdag till Obligationsinnehavarna enligt Finansieringsdokumenten infaller på en dag då antingen det relevanta avvecklingssystemet för Värdepapperscentralen eller det relevanta avvecklingssystemet för Obligationernas valuta inte är öppet, ska betalningen ske på den första möjliga påföljande dagen då båda dessa system är öppna, såvida ingen bestämmelse som innebär någonting annat har angivits för sådan betalning i det relevanta Finansieringsdokumentet.
- (e) Om Emittenten på grund av hinder för Värdepapperscentralen inte kan göra en betalning eller återbetalning, får sådan betalning eller återbetalning skjutas upp till dess hindret har undanröjts. Ränta ska löpa utan dröjsmålsränta i enlighet med Punkt 8(d) under sådant uppskjutande.
- (f) Om betalning eller återbetalning sker i enlighet med detta Avsnitt 7 (*Betalningar avseende Obligationerna*) ska Emittenten och Värdepapperscentralen anses ha fullgjort sin betalningsskyldighet, oavsett om sådan betalning gjorts till en Person som inte har rätt att erhålla sådant belopp (såvida inte Emittenten har faktisk kännedom om att betalningen gjorts till fel person).
- (g) Emittenten är inte skyldig att bruttoredovisa några betalningar enligt Finansieringsdokumenten på grund av någon stämpelskatt, offentlig avgift eller liknande.
- (h) Oaktat motstridiga bestämmelser i dessa Villkor ska Obligationerna vara föremål för, och alla betalningar som görs i samband därmed ska göras i enlighet med, Värdepapperscentralens regler och förfaranden.

8. Ränta

- (a) Varje Obligation löper med ränta enligt Räntesatsen från (och med) Emissionsdagen till (men exklusive) den relevanta Inlösendagen.
- (b) Ränta löper under en Ränteperiod. Betalning av Ränta avseende Obligationerna ska ske till Obligationsinnehavarna på varje Ränteförfallodag för den föregående Ränteperioden.
- (c) Räntan ska beräknas på basis av ett år med 360 dagar, bestående av tolv månader med 30 dagar vardera och, om en månad är ofullständig, det faktiska antalet dagar som förflutit (30/360-dagarsbasis).
- (d) Om Emittenten underlåter att betala något belopp som ska betalas på förfallodagen, ska dröjsmålsränta utgå på det förfallna beloppet från (men exklusive) förfallodagen till (och med) dagen för faktisk betalning med en räntesats som är två (2) procent högre än Räntesatsen. Upplupen dröjsmålsränta ska inte kapitaliseras. Ingen dröjsmålsränta ska utgå om

underlåtenheten att betala endast är hänförlig till Agenten, Betalningsagenten eller Värdepapperscentralen, i vilket fall Räntesatsen ska tillämpas istället.

- (e) Emittenten kan, efter eget gottfinnande, besluta att inte betala PIK-räntedelen av Räntesatsen kontant på den relevanta Ränteförfallodagen när den förfaller till betalning, utan istället skjuta upp PIK-räntedelen av Räntesatsen eller den relevanta Inlösendagen (såsom tillämpligt) genom att kapitalisera det Nominella Beloppet i enlighet därmed.
- (f) Om Emittenten, i enlighet med Punkt (e) ovan, betalar PIK-räntan kontant, måste Emittenten meddela Agenten och Obligationssinnehavarna minst tio (10) Bankdagar före den relevanta Ränteförfallodagen.
- (g) Eventuell kapitaliserad Ränta avseende Obligationerna ska, för egen del, löpa med Ränta enligt PIK-räntedelen av Räntesatsen.
- (h) I enlighet med villkoren i Borgenärsavtalet ska ingen betalning av Ränta eller kapitalbelopp avseende Obligationerna göras till Obligationssinnehavarna efter inträffandet av en Betalningsinställelse (såsom definierad i Borgenärsavtalet) och så länge den pågår.

9. Inlösen och återköp av Obligationerna

9.1 Inlösen på förfallodagen

Emittenten ska lösa in samtliga, men inte endast vissa, av de utestående Obligationerna i sin helhet på den Slutliga Inlösendagen till ett pris per Obligation som motsvarar det Nominella Beloppet tillsammans med upplupen men obetald Ränta. Om den Slutliga Inlösendagen inte är en CSD-Bankdag, ska inlösen ske på den första påföljande CSD-Bankdagen.

9.2 Emittentens köp av Obligationer

Emittenten kan, med förbehåll för tillämplig lag, när som helst och till vilket pris som helst köpa Obligationer på marknaden eller på annat sätt. De Obligationer som innehas av Emittenten kan efter Emittentens gottfinnande behållas eller säljas men inte annulleras (annat än i samband med en fullständig inlösen av samtliga Obligationer).

9.3 Frivillig fullständig inlösen (köpoption)

- (a) Emittenten kan lösa in samtliga, men inte endast vissa, av de utestående Obligationerna i sin helhet:
 - (i) när som helst före den Första Inlösendagen, till ett pris per Obligation som motsvarar Återköpsbeloppet, tillsammans med upplupen men obetald Ränta,
 - (ii) när som helst från och med den Första Inlösendagen till, men exklusive, den första CSD-Bankdagen som infaller 30 månader efter Emissionsdagen till ett pris per Obligation motsvarande 106,00 procent

av det Nominella Beloppet, tillsammans med upplupen men obetald Ränta,

- (iii) när som helst från och med den första CSD-Bankdagen som infaller 30 månader efter Emissionsdagen till, men exklusive, den första CSD-Bankdagen som infaller 36 månader efter Emissionsdagen till ett pris per Obligation motsvarande 104,50 procent av det Nominella Beloppet, tillsammans med upplupen men obetald Ränta,
 - (iv) när som helst från och med den första CSD-Bankdagen som infaller 36 månader efter Emissionsdagen till, men exklusive, den första CSD-Bankdagen som infaller 42 månader efter Emissionsdagen till ett pris per Obligation motsvarande 103,00 procent av det Nominella Beloppet, tillsammans med upplupen men obetald Ränta,
 - (v) när som helst från och med den första CSD-Bankdagen som infaller 42 månader efter Emissionsdagen till, men exklusive, den första CSD-Bankdagen som infaller 45 månader efter Emissionsdagen till ett pris per Obligation motsvarande 101,50 procent av det Nominella Beloppet, jämte upplupen men obetald Ränta,
 - (vi) när som helst från och med den första Bankdagen som infaller 45 månader efter Emissionsdagen till, men exklusive, den Sista Inlösendagen till ett pris per Obligation motsvarande 100,00 procent av det Nominella Beloppet, tillsammans med upplupen men obetald Ränta.
- (b) Inlösen i enlighet med Punkt 9.3(a) ska ske genom att Emittenten lämnar minst 15 Bankdagens varsel till Obligationsinnehavarna och Agenten. Meddelandet ska ange Inlösendagen och även Avstämningsdagen på vilken en person ska registreras som Obligationsinnehavare för att erhålla de belopp som förfaller på sådan Inlösendag. Varje sådant meddelande är oåterkalleligt men kan, efter Emittentens gottfinnande, innehålla ett eller flera villkor. Vid utgången av en sådan uppsägning och uppfyllandet av eventuella villkor är Emittenten skyldig att lösa in Obligationerna i sin helhet till de tillämpliga beloppen.

9.4 Frivillig partiell inlösen

- (a) Emittenten kan vid ett eller flera tillfällen lösa in Obligationer om sammanlagt upp till 60 procent av det totala Initiala Nominella Beloppet, i vilket fall alla utestående Obligationer delvis ska lösas in genom *pro rata* betalningar till Obligationsinnehavarna i enlighet med Värdepapperscentralens tillämpliga regler. Återbetalningen måste ske på en Ränteförfallodag. Återbetalningen per Obligation ska motsvara den återbetalade procentandelen av det Nominella Beloppet (avrundat nedåt till närmaste SEK 1,00) plus, i förekommande fall med beaktande av när återbetalningen sker, en premie på det återbetalade beloppet som motsvarar Köptionsbeloppet för den relevanta perioden tillsammans med eventuell upplupen men obetald ränta på det återbetalade beloppet.
- (b) Partiell inlösen i enlighet med denna Punkt 9.4 ska ske genom att Emittenten lämnat minst 15 Bankdagens varsel till Obligationsinnehavarna och Agenten.

Varje sådant meddelande är oåterkalleligt och, vid utgången av sådant meddelande, är Emittenten skyldig att delvis lösa in Obligationerna på den omedelbart efterföljande Ränteförfallodagen till de tillämpliga beloppen. Det tillämpliga beloppet ska vara ett jämnt belopp i SEK och betalas till den Person som är registrerad som Obligationsinnehavare på Avstämningsdagen före den relevanta Inlösendagen.

- (c) Oaktat Punkt (a) ovan, måste det Nominella Beloppet vara 40 procent av det totala Initiala Nominella Beloppet vid varje annan tidpunkt än i samband med en inlösen av Obligationerna i sin helhet i enlighet med Punkt 9.1 (*Inlösen på förfallodagen*) eller Punkt 9.3 (*Frivillig fullständig inlösen (köption)*).

9.5 Tvingande återköp på grund av en Ägarförändring, ett Noteringsmisslyckande eller en Avnotering (säljoption)

- (a) Vid förekomsten av en Ägarförändring, ett Noteringsmisslyckande eller en Avnotering ska varje Obligationsinnehavare ha rätt att begära att samtliga, eller endast vissa, av dess Obligationer återköps till ett pris per Obligation motsvarande 101 procent av det Nominella Beloppet tillsammans med upplupen men obetald Ränta, under en period om 20 Bankdagar efter ett meddelande från Emittenten om en Ägarförändring, ett Noteringsmisslyckande eller en Avnotering enligt Punkt 11.1(d) (efter vilken tidsperiod sådana rättigheter förfaller). En sådan period får dock inte börja löpa tidigare än vid inträffandet av en Ägarförändring, ett Noteringsmisslyckande eller en Avnotering.
- (b) Meddelandet från Emittenten enligt Punkt 11.1(d) ska ange Inlösendagen och innehålla instruktioner om de åtgärder som en Obligationsinnehavare behöver vidta om den vill att Obligationer som innehas av Obligationsinnehavaren ska återköpas. Om en Obligationsinnehavare så har begärt och agerat i enlighet med instruktionerna i meddelandet från Emittenten, ska Emittenten återköpa de relevanta Obligationerna och återbetalningsbeloppet ska förfalla till betalning på den Inlösendag som anges i meddelandet från Emittenten i enlighet med Punkt 11.1(d). Inlösendagen måste infalla senast 40 CSD-Bankdagar efter utgången av den period som avses i Punkt 9.5(a).
- (c) Emittenten ska uppfylla kraven i alla tillämpliga värdepapperslagar eller förordningar i samband med återköp av Obligationer. I den utsträckning som bestämmelserna i sådana lagar och förordningar strider mot bestämmelserna i denna Punkt 9.5 ska Emittenten följa de tillämpliga värdepapperslagarna och förordningarna och ska inte anses ha brutit mot sina skyldigheter enligt denna Punkt 9.5 på grund av sådan konflikt.
- (d) Obligationer som återköps av Emittenten i enlighet med denna Punkt 9.5 kan efter Emittentens gottfinnande behållas eller säljas men inte annulleras (annat än i samband med en fullständig inlösen av samtliga Obligationer).

10. Transaktionssäkerheter och Garantier

- (a) Med förbehåll för Borgenärsavtalet, som fortsatt säkerhet för det korrekta och punktliga fullgörandet av de Säkerställda Förpliktelse, ställer Emittenten, Borgensmännen och varje Koncernbolag som är part till något Säkerhetsdokument och/eller Garantiavtalet, Transaktionssäkerheten och Garantierna (såsom tillämpligt) till de Säkerställda Parterna som representeras av Säkerhetsagenten på de villkor som anges i Säkerhetsdokumenten och Garantiavtalet (såsom tillämpligt).
- (b) Säkerhetsagenten ska inneha Transaktionssäkerheten och Garantierna för de Säkerställda Parternas räkning i enlighet med Säkerhetsdokumenten, Garantiavtalet och Borgenärsavtalet (såsom tillämpligt). Emittenten ska, och ska säkerställa att Borgensmännen och varje Koncernbolag som är part till något Säkerhetsdokument och/eller Garantiavtalet (såsom tillämpligt) ingår i Säkerhetsdokumenten och/eller Garantiavtalet (såsom tillämpligt) och fullbordar Transaktionssäkerheten i enlighet med Säkerhetsdokumenten.
- (c) Om inte och till dess att Säkerhetsagenten har mottagit instruktioner om motsatsen i enlighet med Borgenärsavtalet, ska Säkerhetsagenten (utan att först behöva inhämta Obligationsinnehavarnas samtycke) ha rätt att ingå avtal med Emittenten eller tredje part eller vidta andra åtgärder, om det enligt Säkerhetsagentens uppfattning är nödvändigt i syfte att bibehålla, ändra, frigöra eller verkställa Transaktionssäkerheten eller Garantierna, skapa ytterligare säkerhet eller Garantier till förmån för de Säkerställda Parterna eller i syfte att reglera Obligationsinnehavarnas eller Emittentens rättigheter till Transaktionssäkerheten eller Garantierna, i varje enskilt fall i enlighet med villkoren i Finansieringsdokumenten och förutsatt att sådana avtal eller åtgärder inte är till nackdel för Obligationsinnehavarnas intressen.
- (d) Agenten ska ha rätt att ge instruktioner avseende Transaktionssäkerheten och Garantierna till Säkerhetsagenten i enlighet med Borgenärsavtalet.

11. Information till Obligationsinnehavare

11.1 Information från Emittenten

- (a) Emittenten ska offentliggöra följande information på engelska genom publicering på Emittentens webbplats:
 - (i) så snart de blir tillgängliga, men under alla omständigheter inom fyra månader efter utgången av varje räkenskapsår, Koncernens reviderade konsoliderade årsredovisning, inklusive resultaträkning, balansräkning, kassaflödesanalys och förvaltningsberättelse från Emittentens styrelse,
 - (ii) så snart de blir tillgängliga, men under alla omständigheter inom två månader efter utgången av varje kvartal under dess räkenskapsår, de oreviderade konsoliderade kvartalsrapporterna eller bokslutskommunikéerna (i förekommande fall), inklusive

resultaträkning, balansräkning, kassaflödesanalys och förvaltningsberättelse från Emittentens styrelse,

- (iii) så snart som möjligt efter ett Koncernbolags förvärv eller avyttring av Obligationer, det sammanlagda Nominella Beloppet som innehas av Koncernbolag, och
 - (iv) all annan information som krävs enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden och reglerna och föreskrifterna för den Reglerade Marknad eller MTF (såsom tillämpligt) på vilken Obligationerna är upptagna till handel.
- (b) De rapporter som avses i Punkt 11.1(a)(i) och Punkt 11.1(a)(ii) ska upprättas i enlighet med IFRS.
 - (c) När årsredovisningen och annan information görs tillgänglig för Obligationssinnehavarna i enlighet med Punkt 11.1(a) ska Emittenten överlämna kopior av sådan årsredovisning och annan information till Agenten.
 - (d) Emittenten ska omedelbart meddela Agenten och Obligationssinnehavarna när den får kännedom om förekomsten av en Ägarförändring, ett Noteringsmisslyckande och/eller en Avnotering och ska förse Agenten med sådan ytterligare information som Agenten kan begära (genom att agera rimligt) efter mottagandet av ett sådant meddelande. Ett meddelande avseende en Ägarförändring kan lämnas innan en Ägarförändring inträffar, villkorat av att en sådan Ägarförändring inträffar, om ett slutgiltigt avtal finns på plats som föreskriver en Ägarförändring.
 - (e) Emittenten ska omedelbart underrätta Agenten (med fullständiga uppgifter) när den får kännedom om förekomsten av någon händelse eller omständighet som utgör en Uppsägningsgrund, eller någon händelse eller omständighet som (med utgången av en anståndsperiod, lämnande av meddelande, fastställande av något beslut eller någon kombination av något av det föregående) skulle utgöra en Uppsägningsgrund, och ska förse Agenten med sådan ytterligare information som den rimligen kan begära skriftligen efter mottagandet av ett sådant meddelande. Om Agenten inte erhåller sådan information har Agenten rätt att anta att någon sådan händelse eller omständighet inte föreligger eller kan förväntas inträffa, förutsatt att Agenten inte har faktisk kännedom om sådan händelse eller omständighet.
 - (f) Emittenten ska överlämna ett vederbörligen undertecknat Efterlevnadsintyg till Agenten:
 - (i) i samband med genomförande av ett Belåningsgradstest, och
 - (ii) i samband med att årsredovisningen görs tillgänglig.
 - (g) Agenten kan anta att all information som tillhandahålls av Emittenten i det Efterlevnadsintyg som levereras i enlighet med Punkt (f) ovan är korrekt, och Agenten ska inte vara ansvarig eller skadeståndsskyldig för att sådan information är tillräcklig, korrekt eller fullständig.

- (h) Emittenten är endast skyldig att informera Agenten enligt denna Punkt 11.1 om det inte skulle strida mot tillämplig lag eller, om Obligationerna är noterade på en Reglerad Marknad eller MTF, Emittentens anslutningsavtal med sådan Reglerad Marknad eller MTF (såsom tillämpligt). Om en sådan konflikt skulle föreligga enligt noteringsavtalet med den Reglerade Marknaden eller MTF:n (såsom tillämpligt), eller på annat sätt, ska Emittenten emellertid vara skyldig att antingen söka godkännande från den Reglerade Marknaden eller MTF:n (såsom tillämpligt) eller vidta andra rimliga åtgärder, inklusive att ingå ett sekretessavtal med Agenten, för att kunna informera Agenten i tid enligt denna Punkt 11.1.

11.2 Information från Agenten

- (a) Med förbehåll för tillämpliga lagar, förordningar och begränsningarna i ett sekretessavtal som ingåtts av Agenten i enlighet med Punkt 11.2(b), har Agenten rätt att till Obligationsinnehavarna avslöja alla händelser eller omständigheter som direkt eller indirekt hänför sig till Emittenten eller Obligationerna. Oaktat det föregående kan Agenten, om den anser att det är till fördel för Obligationsinnehavarnas intressen, skjuta upp offentliggörandet eller avstå från att offentliggöra viss information annat än med avseende på en Uppsägningsgrund som har inträffat och fortgår.
- (b) Om en kommitté som representerar Obligationsinnehavarnas intressen under Finansieringsdokumenten har utsetts av Obligationsinnehavarna i enlighet med Avsnitt 16 (*Beslut av Obligationsinnehavare*), kan medlemmarna i en sådan kommitté komma överens med Emittenten om att inte avslöja information som erhållits från Emittenten, förutsatt att det, enligt medlemmarnas rimliga uppfattning, är till fördel för Obligationsinnehavarnas intressen. Agenten kan vara part till ett sådant avtal och erhålla samma information från Emittenten som medlemmarna i kommittén.

11.3 Offentliggörande av Finansieringsdokumenten

- (a) Den senaste versionen av dessa Villkor (inklusive eventuella dokument som ändrar dessa Villkor) ska finnas tillgänglig på Emittentens och Agentens webbplatser.
- (b) Den senaste versionen av Finansieringsdokumenten ska finnas tillgänglig för Obligationsinnehavarna på Agentens kontor under Agentens normala arbetstider.

12. Finansiella åtaganden

12.1 Belåningsgradstest

- (a) Belåningsgradstestet för Finansiell Skuldsättning ("**Skuldsättningstest**") är uppfyllt om:
 - (i) Belåningsgraden är lägre än 2,50:1, och

- (ii) ingen Uppsägningsgrund är fortgående eller skulle uppstå till följd av den Finansiella Skuldsättningen.
- (b) Belåningsgradtestet för en Begränsad Betalning ("**Utdelningstest**") är uppfyllt om:
 - (i) Belåningsgraden är lägre än 1,50:1, och
 - (ii) ingen Uppsägningsgrund är fortgående eller skulle uppstå till följd av en Begränsad Betalning.

12.2 Beräkning av Belåningsgradtester

Belåningsgraden för ett Belåningsgradstest ska beräknas enligt följande:

- (a) beräkningen ska göras per en testdag som bestäms av Emittenten och som inte infaller mer än en månad före upptagandet av den nya Finansiella Skuldsättningen eller genomförandet av utdelningen (i förekommande fall), och
- (b) beloppet för den Räntebärande Nettoskulden ska mätas på den relevanta testdagen som fastställts på detta sätt, men inkludera all ny Finansiell Skuldsättning och exkludera all Finansiell Skuldsättning i den utsträckning som den refinansierats med den nya Finansiella Skuldsättningen som uppkommit (eventuell kassabehållning som uppstår till följd av uppkomsten av ny Finansiell Skuldsättning ska dock inte minska den Räntebärande Nettoskulden).

12.3 Justeringar av beräkningar

Siffrorna för EBITDA för den Referensperiod som slutar den sista dagen i den period som omfattas av den senaste Finansiella Rapporten ska användas för Belåningsgradtestet, men justeras så att:

- (a) entiteter som förvärvats eller avyttrats av Koncernen under Referensperioden, eller efter Referensperiodens slut men före det relevanta testdatumet, ska inkluderas eller exkluderas (beroende på vad som är tillämpligt), *pro forma*, för hela Referensperioden,
- (b) varje entitet som ska förvärvas med medel från ny Finansiell Skuldsättning ska inkluderas, *pro forma*, för hela Referensperioden, och
- (c) de nettokostnadsbesparingar som kan realiseras för Koncernen under de kommande tolv månaderna till följd av förvärv och/eller avyttringar av entiteter som avses i Punkterna (a) och (b) ovan, förutsatt att:
 - (i) summan av sådana nettokostnadsbesparingar och justeringar av EBITDA avseende vissa extraordinära poster som gjorts i enlighet med Punkt (c) i definitionen av EBITDA inte överstiger ett sammanlagt belopp om högst tio (10) procent av EBITDA för Referensperioden, och
 - (ii) sådana besparingar skriftligen bekräftas av Emittentens CFO.

13. Allmänna åtaganden

13.1 Allmänt

Emittenten åtar sig att (och ska, i förekommande fall, säkerställa att varje Koncernbolag kommer att och ska säkerställa att varje Gälldenär (enligt Garantiavtalet) åtar sig att) följa de åtaganden som anges i detta Avsnitt 13 så länge som Obligationer är utestående.

13.2 Begränsade Betalningar

(a) Ingen Gälldenär ska, och ska säkerställa att inget av dess Dotterbolag kommer att:

- (i) betala någon utdelning på sina aktier,
- (ii) återköpa eller inlösa några av sina egna aktier,
- (iii) lösa in eller minska sitt aktiekapital eller annat bundet eller fritt eget kapital med återbetalning till aktieägarna,
- (iv) göra några förskottsbetalningar eller återbetalningar under någon långfristig skuld som är rangordnad efter Obligationerna,
- (v) bevilja några lån förutom Tillåtna Lån, eller
- (vi) göra någon annan liknande utdelning eller värdeöverföring till någon Person,

(Punkterna (i)-(vi) ovan benämns tillsammans och var för sig som en "**Begränsad Betalning**").

(b) Oaktat ovanstående kan en Begränsad Betalning göras om den utgör en Tillåten Utdelning.

13.3 Verksamhetens art

Varje Gälldenär ska säkerställa att ingen väsentlig förändring görs av den allmänna karaktären av den verksamhet som bedrivs av Koncernen per Emissionsdagen om en sådan väsentlig förändring skulle ha en Väsentlig Negativ Effekt.

13.4 Finansiell Skuldsättning

Ingen Gälldenär ska, och varje Gälldenär ska säkerställa att inget av dess Dotterbolag ska, ådra sig någon Finansiell Skuldsättning, annat än Tillåten Skuld.

13.5 Avyttring av tillgångar

(a) Med förbehåll för villkoren i Borgenärsavtalet, ska ingen Gälldenär, och varje Gälldenär ska säkerställa att inget Dotterbolag ska, sälja eller på annat sätt avyttra aktier i något Dotterbolag eller alla eller väsentligen alla dess eller det

Dotterbolagets tillgångar, eller verksamhet till någon Person som inte är Emittenten eller något av dess helägda Dotterbolag, såvida inte transaktionen (i) genomförs till verkligt marknadsvärde och på armlängds avstånd och (ii) inte har en Väsentlig Negativ Effekt.

- (b) Ingen tillgång som är föremål för Transaktionssäkerhet får avyttras annat än, om tillämpligt, i enlighet med villkoren i Borgenärsavtalet.

13.6 Negativåtagande

Ingen Gäldenär ska, och varje Gäldenär ska säkerställa att inget av dess Dotterbolag ska, tillhandahålla, förlänga eller förnya någon Säkerhet över någon av dess/deras tillgångar (nuvarande eller framtida), annat än Tillåten Säkerhet.

13.7 Fusioner och delningar

Varje Gäldenär ska se till att inget av dess Dotterbolag fusioneras eller delas upp om inte:

- (a) sådan fusion eller delning utgör en Tillåten Fusion, eller
- (b) en sådan fusion eller delning sannolikt inte kommer att ha en Väsentlig Negativ Effekt.

13.8 Transaktioner på armlängds avstånd

Varje Gäldenär ska, och ska säkerställa att dess Dotterbolag, genomför alla affärer med någon Person (annan än Koncernbolag) på armlängds avstånd.

13.9 Efterlevnad av lagar och tillstånd

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

13.10 Nominering av Väsentliga Koncernbolag

På:

- (a) Emissionsdagen och därefter en gång varje år (med början 2025) (samtidigt som Emittenten offentliggör Koncernens reviderade årsredovisning), och
- (b) datumet för förvärv av tillgångar av ett Koncernbolag som finansieras (helt eller delvis) av Tillåten Skuld för en köpeskilling som överstiger fem (5) procent av Koncernens EBITDA eller totala tillgångar (beräknat på konsoliderad basis) (samtidigt som Emittenten levererar ett Efterlevnadsintyg avseende upptagandet av sådan Tillåten Skuld),

ska Emittenten säkerställa att:

- (c) varje Koncernbolag som (på konsoliderad basis för ett Koncernbolag som själv har Dotterbolag) har EBITDA eller totala tillgångar som utgör fem (5) procent eller mer av Koncernens EBITDA eller totala tillgångar (beräknat på konsoliderad basis), och
- (d) sådana Koncernbolag som är nödvändiga för att säkerställa att Emittenten och de Väsentliga Koncernbolagen (beräknat på icke konsoliderad basis och exklusive all goodwill, koncerninterna poster och investeringar i Dotterbolag till något Koncernbolag) tillsammans står för minst 85 procent av Koncernens EBITDA och totala tillgångar (beräknat på konsoliderad basis),

i varje enskilt fall, fastställt med hänvisning till de senaste reviderade årsredovisningarna, är listade som Väsentliga Koncernbolag i det relevanta Efterlevnadsintyg som utfärdats i samband därmed.

13.11 Ytterligare säkerhet för Väsentliga Koncernbolag

Varje Galdenär ska säkerställa att säkerhet för aktierna i varje Väsentligt Koncernbolag (med förbehåll för sedvanliga begränsningar avseende finansiellt stöd och företagsnytta) beviljas senast 90 dagar efter dess nominering i enlighet med Punkt 13.10 (*Nominering av Väsentliga Koncernbolag*) ovan och i samband därmed tillhandahålla Agenten:

- (a) konstitutionella dokument och bolagsbeslut (som godkänner det relevanta Säkerhetsdokumentet och bemyndigar en eller flera undertecknare att underteckna det Säkerhetsdokumentet) för den relevanta pantsättaren och varje annan part till det Säkerhetsdokumentet (förutom Agenten),
- (b) kopior av relevanta Säkerhetsdokument vederbörligen undertecknade,
- (c) bevis för att Transaktionssäkerheten antingen har blivit eller kommer att bli fullbordad i enlighet med villkoren i de relevanta Säkerhetsdokumenten,
- (d) ett rättsutlåtande, i form och innehåll som Agenten finner tillfredsställande, om kapacitet och vederbörligt utställande avseende varje enhet som är part till det relevanta Säkerhetsdokumentet, såvida den inte är registrerad i Sverige, utfärdat av en välrenommerad advokatbyrå, och
- (e) ett rättsutlåtande, i form och innehåll som Agenten finner tillfredsställande, om giltigheten och verkställbarheten avseende det relevanta Säkerhetsdokumentet, såvida det inte regleras av svensk lag, vilket, om Agenten begär det, även ska innefatta sedvanliga utlåtanden avseende Säkerhetsagentens roll i sådan jurisdiktion (såsom inget krav på bosättning eller registrering och inget behov av att deponera medel), utfärdat av en välrenommerad advokatbyrå.

13.12 Ytterligare Borgensmän

Varje Borgensman ska säkerställa att varje Väsentligt Koncernbolag ansluter sig till Garantiavtalet senast 90 dagar efter dess nominering i enlighet med Punkt 13.10 (*Nominering av Väsentliga Koncernbolag*) ovan och i samband därmed tillställa Agenten:

- (a) vederböriligen undertecknade anslutningsbrev till Garantiavtalet,
- (b) vederböriligen undertecknade anslutningsbrev till Borgenärsavtalet,
- (c) konstitutionella dokument och bolagsbeslut (som godkänner relevanta Finansieringsdokument och bemyndigar en eller flera undertecknare att underteckna Finansieringsdokumenten) för den och varje annan part till ett Finansieringsdokument (förutom Agenten),
- (d) ett rättsutlåtande, i form och innehåll som Agenten finner tillfredsställande, om ett sådant Väsentligt Koncernbolag inte är registrerat i Sverige, utfärdat av en välrenommerad advokatbyrå, och
- (e) ett rättsutlåtande, i form och innehåll som Agenten finner tillfredsställande, om giltigheten och verkställbarheten avseende ett Finansieringsdokument, såvida det inte regleras av svensk lag, vilket, om Agenten begär det, även ska innefatta sedvanliga utlåtanden avseende Säkerhetsagentens roll i sådan jurisdiktion (såsom inget krav på bosättning eller registrering och inget behov av att deponera medel), utfärdat av en välrenommerad advokatbyrå.

13.13 Ytterligare säkerhet över Väsentliga Koncerninterna lån

Varje Gälldenär ska, och ska säkerställa att varje Koncernbolag, vid upptagandet av ett Väsentligt Koncerninternt lån, beviljar en panträtt över det Väsentliga Koncerninterna lånet som Säkerhet (med förbehåll för sedvanliga begränsningar avseende finansiellt stöd och företagsnytta) för alla utestående belopp enligt Finansieringsdokumenten och samtidigt därmed levererar till Agenten (om inte tidigare tillhandahållet):

- (a) konstitutionella dokument och bolagsbeslut (som godkänner de relevanta Säkerhetsdokumenten och bemyndigar en eller flera undertecknare att underteckna det relevanta Säkerhetsdokumentet) för den relevanta pantsättaren och varje annan part till det Säkerhetsdokumentet (förutom Agenten),
- (b) ett rättsutlåtande, i form och innehåll som Agenten finner tillfredsställande, om kapacitet och vederbörligt verkställande, avseende varje enhet som är part till det relevanta Säkerhetsdokumentet såvida den inte är registrerad i Sverige, utfärdat av en välrenommerad advokatbyrå, och
- (c) ett rättsutlåtande, i form och innehåll som Agenten finner tillfredsställande, om giltigheten och verkställbarheten avseende det relevanta Säkerhetsdokumentet, såvida det inte regleras av svensk rätt, vilket, om Agenten begär det, även ska innefatta sedvanliga utlåtanden avseende Säkerhetsagentens roll i sådan jurisdiktion (såsom inget krav på bosättning eller registrering och inget behov av att deponera medel), utfärdat av en välrenommerad advokatbyrå.

Förutsatt att ingen Uppsägningsgrund har uppstått och fortgår ska (i) betalning av kapitalbelopp under Väsentliga Koncerninterna lån som gjorts i syfte att göra betalningar under Obligationerna eller de Seniora Finansieringsdokumenten, och (ii) betalning av ränta under Väsentliga Koncerninterna lån tillåtas.

13.14 Etablering av MidCo-struktur och regler för holdingbolag

- (a) Emittenten är direkt ägare till MidCo och har överfört alla andra aktier som den äger direkt i Dotterbolag och alla tillgångar av väsentligt värde eller väsentliga för Koncernens verksamhet till MidCo (eller ett Dotterbolag till MidCo). Sådana överlåtelser har skett som koncernbidrag eller som överlåtelser mot vederlag i form av säljarreverser som omfattas av Transaktionssäkerhet.
- (b) Emittenten bedriver inte någon handel, verksamhet eller äger några väsentliga tillgångar med undantag för:
 - (i) tillhandahållande av administrativa tjänster till andra medlemmar i Koncernen av en typ som vanligtvis tillhandahålls av ett holdingbolag till dess dotterbolag,
 - (ii) alla åtgärder som är nödvändiga för att upprätthålla dess existens eller status,
 - (iii) att göra anspråk på (och ta emot relaterade intäkter från) rabatter eller ersättning med avseende på skatter och ådra sig skulder för eller i samband med skatter eller enligt lag,
 - (iv) att ingå, utföra och ha rättigheter eller skyldigheter enligt eller i samband med och tillåtna enligt Finansieringsdokumenten,
 - (v) anställning av Koncernchefen och Koncernfinanschefen (eller någon annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare i Koncernen) och fakturering av deras tjänster till andra Koncernbolag,
 - (vi) ägande av aktier i MidCo,
 - (vii) aktiviteter relaterade till dess aktier (inklusive men inte begränsat till notering och upprätthållande av notering, andra administrativa kostnader relaterade till noterade och onoterade aktier samt Tillåten Utdelning), och
 - (viii) rättigheter enligt Skuldebrevet och andra lån till MidCo med förbehåll för Transaktionssäkerhet.
- (c) Emittenten uppfyller (och ska säkerställa att MidCo uppfyller) de bestämmelser som anges i Punkt 4 (*MidCo*) i Borgenärsavtalet.

14. Uppsägningsgrunder och acceleration av Obligationerna

Var och en av de händelser eller omständigheter som anges i detta Avsnitt 14 (med undantag för Punkt 14.10 (*Acceleration av Obligationerna*)) är en Uppsägningsgrund.

14.1 Utebliven betalning

Emittenten eller en Borgensman underlåter att betala ett belopp på den dag det förfaller till betalning i enlighet med Finansieringsdokumenten om inte:

- (a) dess underlåtenhet att betala beror på administrativa eller tekniska fel, och
- (b) betalning sker inom fem (5) CSD-Bankdagar efter förfallodagen.

14.2 Övriga förpliktelser

En part (annan än Agenten) underlåter att efterleva Finansieringsdokumenten, på något annat sätt än vad som anges i Punkt 14.1 (*Utebliven betalning*), förutsatt att ingen Uppsägningsgrund inträffar, om den bristande efterlevnaden kan åtgärdas och Emittenten eller den parten har avhjälpt bristen inom 15 Bankdagar från det tidigare av (i) att Emittenten eller den parten blev medveten om den bristande efterlevnaden och (ii) att Agenten skriftligen begärde att Emittenten skulle åtgärda sådan brist.

14.3 Korsvis betalningsfallissemang och korsacceleration

Något Koncernbolags Finansiella Skuldsättning:

- (a) betalas inte vid förfallodagen efter förlängning av en ursprungligen tillämplig anståndsperiod (om en sådan finns), eller
- (b) förklaras förfallen till betalning före den angivna förfallodagen till följd av en uppsägningsgrundande händelse (oavsett hur den beskrivs),

förutsatt att ingen Uppsägningsgrund uppstår enligt denna Punkt 14.3 om (i) det sammanlagda beloppet av den Finansiella Skuldsättning som har förfallit till betalning understiger 10 000 000 Kronor eller (ii) den ska erläggas till ett Koncernbolag.

14.4 Insolvens

- (a) Något Koncernbolag är oförmögen eller medger oförmåga att betala sina skulder när de förfaller till betalning eller förklaras oförmöget att betala sina skulder enligt tillämplig lag, ställer in betalningarna på sina skulder generellt eller, på grund av faktiska eller förväntade finansiella svårigheter, inleder förhandlingar med sina borgenärer (förutom Obligationsinnehavare) i syfte att omstrukturera sin Finansiella Skuldsättning.
- (b) Ett betalningsanstånd förklaras med avseende på den Finansiella Skuldsättningen för något av Koncernbolagen.

14.5 Insolvensförfaranden

Bolagsåtgärder, rättsliga förfaranden eller andra förfaranden vidtas (förutom (i) förfaranden eller framställningar som bestrids i god tro och som avskrivs, skjuts upp eller avisas inom 60 dagar efter att de påbörjats eller, om tidigare, det datum då de annonseras och (ii), i förhållande till Dotterbolag till Emittenten som inte är en Galdenär eller omfattas av Transaktionssäkerhet, solventa likvidationer) i förhållande till:

- (a) betalningsinställelse, likvidation, upplösning, förvaltning eller företagsrekonstruktion (genom frivillig överenskommelse, ackordsuppgörelse eller på annat sätt) av något Koncernbolag, och
- (b) tillsättande av likvidator, konkursförvaltare, administratör, tvångsförvaltare eller annan liknande tjänsteman avseende något Koncernbolag eller någon av dess tillgångar eller att något motsvarande förfarande eller åtgärd vidtas i någon jurisdiktion.

14.6 Borgenärsprocessen

Expropriation, kvarstad, beslag, utmätning eller verkställighet eller liknande process i någon jurisdiktion påverkar någon tillgång eller tillgångar i något Koncernbolag med ett sammanlagt värde som motsvarar eller överstiger 10 000 000 Kronor och som inte avskrivs inom 60 dagar.

14.7 Fusioner och delningar

Ett beslut fattas om att Emittenten ska ingå i en fusion där den inte är den överlevande enheten eller att den ska ingå i en delning.

14.8 Omöjlighet eller olaglighet

Det är eller blir omöjligt eller olagligt för någon Gäldenär att uppfylla eller fullgöra någon av bestämmelserna i Finansieringsdokumenten eller om förpliktelseerna enligt Finansieringsdokumenten inte är, eller upphör att vara, lagliga, giltiga, bindande och verkställbara.

14.9 Fortsättning av verksamheten

Emittenten eller något annat Koncernbolag upphör att bedriva sin verksamhet (annat än (i) efter en Tillåten Fusion, (ii) en solvent likvidation som tillåts enligt Punkt 14.5 (*Insolvensförfaranden*) ovan eller (iii) en avyttring som tillåts enligt Finansieringsdokumenten), om ett sådant upphörande sannolikt kommer att ha en Väsentlig Negativ Effekt.

14.10 Acceleration av Obligationerna

- (a) Vid förekomsten av en Uppsägningsgrund som fortgår men med förbehåll för villkoren i Borgenärsavtalet, har Agenten rätt att, och ska efter en skriftlig begäran från en Obligationsinnehavare (eller flera Obligationsinnehavare) som representerar minst 50 procent av det Justerade Nominella Beloppet (sådan begäran kan endast göras giltigt av en Person som är Obligationsinnehavare på den Bankdag som följer omedelbart efter den dag då begäran mottogs av Agenten och ska, om den görs av flera Obligationsinnehavare, göras av dem gemensamt) eller efter en instruktion som ges i enlighet med Punkt 14.10(d), för Obligationsinnehavarnas räkning (i) genom meddelande till Emittenten, förklara samtliga, men inte endast vissa, av de utestående Obligationerna förfallna till betalning tillsammans med alla andra belopp som ska betalas enligt Finansieringsdokumenten, omedelbart eller vid ett senare datum som Agenten

bestämmer, och (ii) utöva någon eller alla av sina rättigheter, rättsmedel, befogenheter och diskretioner enligt Finansieringsdokumenten.

- (b) Agenten får inte accelerera Obligationerna i enlighet med Punkt 14.10(a) med hänvisning till en specifik Uppsägningsgrund om den inte längre pågår eller om det har beslutats, på ett Obligationsinnehavarmöte eller genom ett Skriftligt Förfarande, att avstå från sådan Uppsägningsgrund (tillfälligt eller permanent).
- (c) Agenten ska underrätta Obligationsinnehavarna om en Uppsägningsgrund inom fem (5) Bankdagar från den dag då Agenten fick faktisk kännedom om att en Uppsägningsgrund har inträffat och fortgår. Agenten ska, inom 20 Bankdagar från den dag då Agenten fick faktisk kännedom om att en Uppsägningsgrund har inträffat och fortgår, besluta om Obligationerna ska accelereras. Om Agenten beslutar att inte accelerera Obligationerna ska Agenten omedelbart inhämta instruktioner från Obligationsinnehavarna i enlighet med Punkt 16 (*Beslut av Obligationsinnehavare*). Agenten ska alltid ha rätt att ta den tid som krävs för att överväga om en inträffad händelse utgör en Uppsägningsgrund.
- (d) Om Obligationsinnehavarna (i enlighet med dessa Villkor) instruerar Agenten att accelerera Obligationerna, ska Agenten omedelbart förklara Obligationerna förfallna till betalning och vidta sådana åtgärder som enligt Agentens uppfattning kan vara nödvändiga eller önskvärda för att genomdriva Obligationsinnehavarnas rättigheter enligt Finansieringsdokumenten, såvida inte den relevanta Uppsägningsgrund inte längre pågår.
- (e) Om rätten att accelerera Obligationerna grundas på ett beslut av en domstol eller en myndighet, är det inte nödvändigt att beslutet har vunnit laga kraft eller att tiden för överklagande har löpt ut för att en grund för acceleration ska anses föreligga.
- (f) Med förbehåll för Borgenärsavtalet, i händelse av en acceleration av Obligationerna i enlighet med denna Punkt 14.10, ska Emittenten fram till, men exklusive, det datum som infaller 24 månader efter Emissionsdagen lösa in samtliga Obligationer till ett belopp per Obligation som motsvarar det Köptionsbelopp som anges i Punkt 9.3(a)(iii) och därefter, såsom tillämpligt med beaktande av när accelerationen inträffar, lösa in samtliga Obligationer till ett belopp per Obligation som motsvarar Köptionsbeloppet för den relevanta perioden.

15. Fördelning av influtna medel

- (a) Alla betalningar som Emittenten gör avseende Obligationerna och Finansieringsdokumenten efter en acceleration av Obligationerna i enlighet med Avsnitt 14 (*Uppsägningsgrunder och acceleration av Obligationerna*) och alla intäkter som erhålls från ett verkställande av Transaktionssäkerheten eller Garantierna (i fråga om Garantier i den utsträckning intäkterna från Garantierna kan användas för att uppfylla de Säkerställda Förpliktelseerna) ska fördelas i enlighet med Borgenärsavtalet.

- (b) Medel som Agenten erhåller (direkt eller indirekt) i samband med acceleration av Obligationerna eller verkställighet av Transaktionssäkerheten eller Garantierna utgör redovisingsmedel och ska omedelbart överlämnas till Säkerhetsagenten för att användas i enlighet med Borgenärsavtalet.
- (c) Om Emittenten eller Agenten ska göra någon betalning enligt detta Avsnitt 15 ska Emittenten eller Agenten, beroende på vad som är tillämpligt, underrätta Obligationssinnehavarna om sådan betalning minst 15 Bankdagar innan betalningen görs. Sådant meddelande ska specificera Avstämningsdagen, betalningsdagen och det belopp som ska betalas. Oaktat det föregående, för all ränta som förfallit men inte betalats ska Avstämningsdagen som anges i Punkt 7(a) gälla och för varje partiell inlösen i enlighet med Punkt 9.4 (*Frivillig partiell inlösen*) som förfallit men inte gjorts ska Avstämningsdagen som anges i Punkt 9.4(b) gälla.

16. Beslut av Obligationssinnehavare

- (a) En begäran från Agenten om ett beslut av Obligationssinnehavarna i en fråga som rör Finansieringsdokumenten ska (enligt Agentens val) behandlas vid ett Obligationssinnehavarmöte eller genom ett Skriftligt Förfarande.
- (b) Varje begäran från Emittenten eller en (eller flera) Obligationssinnehavare som representerar minst tio (10) procent av det Justerade Nominella Beloppet (sådan begäran kan endast göras giltigt av en Person som är Obligationssinnehavare på den Bankdag som följer omedelbart efter den dag då begäran mottogs av Agenten och ska, om den görs av flera Obligationssinnehavare, göras av dem gemensamt) om ett beslut av Obligationssinnehavarna i en fråga som rör Finansieringsdokumenten ska riktas till Agenten och behandlas på ett Obligationssinnehavarmöte eller genom ett Skriftligt Förfarande, enligt Agentens beslut. Den Person som begär beslutet kan föreslå formen för beslutsfattandet, men om det enligt Agentens uppfattning är lämpligare att ett ärende behandlas vid ett Obligationssinnehavarmöte än genom ett Skriftligt Förfarande, ska det behandlas vid ett Obligationssinnehavarmöte.
- (c) Agenten får avstå från att sammankalla ett Obligationssinnehavarmöte eller inleda ett Skriftligt Förfarande om (i) det föreslagna beslutet måste godkännas av någon Person utöver Obligationssinnehavarna och sådan Person har informerat Agenten om att ett godkännande inte kommer att ges, eller (ii) det föreslagna beslutet inte är förenligt med tillämpliga lagar.
- (d) Endast en Person som är, eller som har erhållit fullmakt eller annat bemyndigande enligt Punkt 6 (*Rätt att agera för en Obligationssinnehavares räkning*) från en Person som är, registrerad som Obligationssinnehavare:
 - (i) på Avstämningsdagen före dagen för Obligationssinnehavarmötet, om det är fråga om ett Obligationssinnehavarmöte, eller
 - (ii) på den Bankdag som anges i meddelandet enligt Punkt 18(c), avseende ett Skriftligt Förfarande,

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

- (e) Följande frågor ska kräva samtycke från Obligationsinnehavare som representerar minst 66 2/3 procent av det Justerade Nominella Beloppet för vilket Obligationsinnehavare röstar vid ett Obligationsinnehavarmöte eller för vilket Obligationsinnehavare svarar i ett Skriftligt Förfarande i enlighet med de instruktioner som ges enligt Punkt 18(c):
- (i) emission av Obligationer efter Emissionsdagen, om Obligationernas totala nominella belopp överstiger, eller om sådan emission skulle medföra att Obligationernas totala nominella belopp vid någon tidpunkt överstiger, 251 346 200 Kronor (för undvikande av tvivel, för vilket samtycke ska krävas vid varje tillfälle som sådana Obligationer emitteras),
 - (ii) en ändring av villkoren i någon av Punkt 2(a), och Punkterna 2(d) till 2(f),
 - (iii) en minskning av den premie som ska betalas vid inlösen eller återköp av en Obligation i enlighet med Avsnitt 9 (*Inlösen och återköp av Obligationerna*),
 - (iv) en ändring av Räntesatsen eller det Nominella Beloppet (annat än till följd av en tillämpning av Punkt 9.4 (*Frivillig partiell inlösen*)),
 - (v) avstå från en överträdelse av eller ändra ett åtagande som anges i Avsnitt 13 (*Allmänna åtaganden*),
 - (vi) en ändring av de villkor för fördelning av medel som anges i Avsnitt 15 (*Fördelning av influtna medel*),
 - (vii) en ändring av de villkor som behandlar kraven på Obligationsinnehavarnas samtycke som anges i detta Avsnitt 16 (Beslut av Obligationsinnehavare),
 - (viii) en ändring av emittent, en förlängning av Obligationernas löptid eller någon försening av förfallodagen för betalning av kapital eller ränta på Obligationerna,
 - (ix) ett frisläppande av Transaktionssäkerheten eller Garantierna, förutom i enlighet med villkoren i Säkerhetsdokumenten och/eller Garantiavtalet (såsom tillämpligt),
 - (x) ett obligatoriskt utbyte av Obligationerna mot andra värdepapper, och
 - (xi) förtida inlösen av Obligationerna, annat än vid en acceleration av Obligationerna i enlighet med Avsnitt 14 (*Uppsägningsgrunder och acceleration av Obligationerna*) eller som annars tillåts eller krävs enligt dessa Villkor.

- (f) Varje fråga som inte omfattas av Punkt 16(e) ska kräva samtycke från Obligationsinnehavare som representerar mer än 50 procent av det Justerade Nominella Beloppet för vilket Obligationsinnehavare röstar vid ett Obligationsinnehavarmöte eller för vilket Obligationsinnehavare svarar i ett Skriftligt Förfarande i enlighet med de instruktioner som ges enligt Punkt 18(c). Detta inkluderar, men är inte begränsat till, varje ändring av, eller avstående från, villkoren i något Finansieringsdokument som inte kräver en högre majoritet (annat än en ändring som tillåts i enlighet med Punkt 19(a)(i) eller 19(a)(ii)), en acceleration av Obligationerna eller verkställandet av någon Transaktionssäkerhet eller Garanti.
- (g) Beslutsförhet vid ett Obligationsinnehavarmöte eller Skriftligt Förfarande föreligger endast om en Obligationsinnehavare (eller flera Obligationsinnehavare) representerar minst 50 procent av Justerat Nominellt Belopp vid ärende enligt Punkt 16 (e), och i annat fall 20 procent av Justerat Nominellt Belopp:
- (i) om det är ett Obligationsinnehavarmöte, närvara vid mötet personligen eller via telefonkonferens (eller närvara genom vederbörligen bemyndigade ombud), eller
- (ii) om det rör sig om ett Skriftligt Förfarande, besvara begäran.

Om beslutsförhet föreligger i vissa, men inte alla, av de ärenden som ska behandlas vid ett Obligationsinnehavarmöte eller genom ett Skriftligt Förfarande, får beslut fattas i de ärenden där beslutsförhet föreligger.

- (h) Om beslutsförhet inte föreligger vid ett Obligationsinnehavarmöte eller ett Skriftligt Förfarande, ska Agenten eller Emittenten sammankalla ett andra Obligationsinnehavarmöte (i enlighet med Punkt 17(a)) eller initiera ett andra Skriftligt Förfarande (i enlighet med Punkt 18(a)), beroende på vad som är tillämpligt, förutsatt att det relevanta förslaget inte har dragits tillbaka av den eller de Personer som initierade förfarandet för Obligationsinnehavarnas samtycke. Kravet på beslutsförhet i Punkt 16(f) ska inte tillämpas på ett sådant andra Obligationsinnehavarmöte eller Skriftligt Förfarande.
- (i) Varje beslut som utvidgar eller ökar Emittentens eller Agentens skyldigheter, eller begränsar, minskar eller upphäver Emittentens eller Agentens rättigheter eller förmåner enligt Finansieringsdokumenten ska vara föremål för Emittentens eller Agentens samtycke, beroende på vad som är tillämpligt.
- (j) En Obligationsinnehavare som innehar mer än en Obligation behöver inte använda alla sina röster eller avge alla de röster som den är berättigad till på samma sätt och kan efter eget gottfinnande använda eller avge endast vissa av sina röster.
- (k) Emittenten får inte, direkt eller indirekt, betala eller låta betala någon ersättning till eller till förmån för någon Obligationsinnehavare för eller som incitament till något samtycke enligt dessa Villkor, såvida inte sådan ersättning erbjuds till alla Obligationsinnehavare som samtycker vid relevant Obligationsinnehavarmöte

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

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

17. Obligationsinnehavarmöte

- (a) Agenten ska kalla till ett Obligationsinnehavarmöte genom att skicka en kallelse till varje Obligationsinnehavare senast fem (5) Bankdagar efter mottagandet av en begäran från Emittenten eller Obligationsinnehavaren (eller ett senare datum som kan vara nödvändigt av tekniska eller administrativa skäl).
- (b) Om Emittenten vill byta ut Agenten kan den sammankalla ett Obligationsinnehavarmöte i enlighet med Punkt 17(a) med en kopia till Agenten. Efter en begäran från Obligationsinnehavarna i enlighet med Punkt 20.4(c) ska Emittenten senast fem (5) Bankdagar efter mottagandet av sådan begäran (eller sådant senare datum som kan vara nödvändigt av tekniska eller administrativa skäl) kalla till ett Obligationsinnehavarmöte i enlighet med Punkt 17(a).
- (c) Kallelsen enligt Punkt 17(a) ska innehålla (i) tid för mötet, (ii) plats för mötet, (iii) dagordning för mötet (inklusive varje begäran om beslut från

Obligationsinnehavarna) och (iv) ett formulär för fullmakt. Endast ärenden som har tagits upp i kallelsen får beslutas på Obligationsinnehavarmötet. Om Obligationsinnehavarna måste anmäla sig i förväg för att få delta i Obligationsinnehavarmötet ska detta anges i kallelsen.

- (d) Obligationsinnehavarmötet ska hållas tidigast 15 Bankdagar och senast 30 Bankdagar från kallelsen.
- (e) Utan ändring eller tillägg till dessa Villkor kan Agenten föreskriva sådana ytterligare regler avseende sammankallande och genomförande av ett Obligationsinnehavarmöte som Agenten anser vara lämpliga. Sådana föreskrifter kan innefatta en möjlighet för Obligationsinnehavare att rösta utan att närvara personligen vid mötet.

18. Skriftligt förfarande

- (a) Agenten ska inleda ett Skriftligt Förfarande (som kan genomföras elektroniskt) senast fem (5) Bankdagar efter mottagandet av en begäran från Emittenten eller Obligationsinnehavaren (eller sådant senare datum som kan vara nödvändigt av tekniska eller administrativa skäl) genom att skicka ett meddelande till varje sådan Person som är registrerad som Obligationsinnehavare via Värdepapperscentralen.
- (b) Om Emittenten vill byta ut Agenten kan den skicka ett meddelande i enlighet med Punkt 18(a) till varje Obligationsinnehavare med en kopia till Agenten.
- (c) Ett meddelande enligt Punkt 18(a) ska innehålla (i) varje begäran om ett beslut av Obligationsinnehavarna, (ii) en beskrivning av skälen för varje begäran, (iii) en specifikation av den Bankdag då en Person måste vara registrerad som Obligationsinnehavare (oavsett om det är en registrerad eller en verklig huvudman med bevis på ägande i enlighet med Punkt 6 (*Rätt att agera för en Obligationsinnehavares räkning*) för att ha rätt att utöva rösträtt, (iv) instruktioner och anvisningar om var ett formulär för att besvara begäran kan erhållas (ett sådant formulär ska innehålla en möjlighet att rösta ja eller nej till varje begäran) samt ett formulär för fullmakt, och (v) den fastställda tidsperioden inom vilken Obligationsinnehavaren måste besvara begäran (en sådan tidsperiod ska vara minst tio (10) Bankdagar från meddelandet enligt Punkt 18(a)). Om röstning ska ske elektroniskt ska instruktioner för sådan röstning inkluderas i meddelandet.
- (d) När erforderlig majoritet av det totala Justerade Nominella Beloppet enligt Punkterna 16(e) och 16(f) har erhållits i ett Skriftligt Förfarande, ska det relevanta beslutet anses vara fattat enligt Punkt 16(e) eller 16(f), beroende på vad som är tillämpligt, även om svarstiden i det Skriftliga Förfarandet ännu inte har löpt ut.

19. Ändringar och undantag

- (a) Emittenten och Agenten och/eller Säkerhetsagenten (i förekommande fall) (som i varje fall agerar för Obligationsinnehavarnas räkning) kan komma överens om att ändra Finansieringsdokumenten eller avstå från någon bestämmelse i ett Finansieringsdokument, förutsatt att Agenten och/eller Säkerhetsagenten är övertygad om att:
 - (i) en sådan ändring eller ett sådant avstående inte är till skada för Obligationsinnehavarnas intressen eller endast görs i syfte att rätta till uppenbara fel och misstag,
 - (ii) en sådan ändring eller ett sådant avstående krävs enligt tillämplig lag, ett domstolsavgörande eller ett beslut av en relevant myndighet, eller
 - (iii) sådan ändring eller sådant undantag vederbörligen har godkänts av Obligationsinnehavarna i enlighet med Avsnitt 16 (*Beslut av Obligationsinnehavare*).
- (b) Obligationsinnehavarnas samtycke är inte nödvändigt för att godkänna den särskilda formen för en ändring av Finansieringsdokumenten. Det är tillräckligt om ett sådant samtycke godkänner innehållet i ändringen eller undantaget.
- (c) Agenten ska omedelbart underrätta Obligationsinnehavarna om alla ändringar eller undantag som görs i enlighet med Punkt 19(a), ange det datum från vilket ändringen eller undantaget kommer att gälla, och säkerställa att alla ändringar av Finansieringsdokumenten publiceras på det sätt som anges i Punkt 11.3 (*Offentliggörande av Finansieringsdokumenten*). Emittenten ska säkerställa att alla ändringar av Finansieringsdokumenten vederbörligen registreras hos Värdepapperscentralen och varje annan relevant organisation eller myndighet, i den utsträckning sådan registrering är möjlig enligt reglerna för den relevanta Värdepapperscentralen.
- (d) En ändring av Finansieringsdokumenten ska träda i kraft på den dag som fastställs av Obligationsinnehavarmötet, i det Skriftliga Förfarandet eller av Agenten, beroende på vad som är tillämpligt.

20. Utnämning och byte av Agenten och Säkerhetsagenten

20.1 Utnämning av Agent och Säkerhetsagent

- (a) Genom att erhålla Obligationer kommer varje initial Obligationsinnehavare:
 - (i) utse Agenten att agera som dess ombud i alla frågor som rör Obligationerna och Finansieringsdokumenten och bemyndiga var och en av Agenten att agera för dess räkning (utan att först behöva inhämta dess samtycke, såvida inte sådant samtycke specifikt krävs enligt dessa Villkor) i alla rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden som rör Obligationerna som innehas av sådan Obligationsinnehavare, inklusive alla rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden som rör fullgörandet,

bevarandet, skyddet eller verkställandet av Transaktionssäkerheten och Garantierna, och

- (ii) bekräfta utnämningen enligt Borgenärsavtalet av Säkerhetsagenten att agera som dess ombud i alla frågor som rör Transaktionssäkerheten, Säkerhetsdokumenten, Garantierna och Garantiavtalet, inklusive alla rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden som rör fullgörandet, bevarandet, skyddet eller verkställandet av Transaktionssäkerheten och Garantierna och bekräfta och samtycka till att Säkerhetsagentens rättigheter, skyldigheter, roll och ansvarsbegränsningar regleras ytterligare i Borgenärsavtalet.
- (b) Genom att förvärva Obligationer bekräftar varje efterföljande Obligationsinnehavare utnämningen av och bemyndigandet för Agenten och Säkerhetsagenten att agera för dess räkning, enligt vad som anges i Punkt (a) ovan.
- (c) Varje Obligationsinnehavare ska omedelbart på begäran förse Agenten med alla sådana dokument, inklusive en skriftlig fullmakt (i form och innehåll som är tillfredsställande för Agenten), som Agenten anser vara nödvändiga för att utöva sina rättigheter och/eller utföra sina skyldigheter enligt Finansieringsdokumenten. Agenten har inte någon skyldighet att företräda en Obligationsinnehavare som inte efterkommer en sådan begäran.
- (d) Emittenten ska omedelbart på begäran förse Agenten med alla dokument och annan hjälp (i form och innehåll som är tillfredsställande för Agenten) som Agenten anser vara nödvändig för att utöva sina rättigheter och/eller utföra sina skyldigheter enligt Finansieringsdokumenten.
- (e) Agenten har rätt till arvode för sitt respektive arbete och att hållas skadeslös för kostnader, förluster och ansvar på de villkor som anges i Finansieringsdokumenten och Agentens skyldigheter som Agent enligt Finansieringsdokumenten är villkorade av att sådana arvoden och ersättningar betalas i rätt tid.
- (f) Agenten kan agera som agent eller förvaltare för flera emissioner av värdepapper som emitteras av eller hänför sig till Emittenten och andra Koncernbolag, trots potentiella intressekonflikter.

20.2 Agentens och Säkerhetsagentens skyldigheter

- (a) Var och en av Agenten och Säkerhetsagenten ska företräda Obligationsinnehavarna i enlighet med Finansieringsdokumenten, inklusive, bland annat, att inneha Transaktionssäkerheten i enlighet med Säkerhetsdokumenten och Garantierna i enlighet med Garantiavtalet för Obligationsinnehavarnas räkning och, i förekommande fall, att verkställa Transaktionssäkerheten för Obligationsinnehavarnas räkning. Varken Agenten eller Säkerhetsagenten är ansvarig för innehållet, det giltiga utförandet, den rättsliga giltigheten eller verkställbarheten av Finansieringsdokumenten eller fullgörandet av Transaktionssäkerheten.

- (b) När Agenten och Säkerhetsagenten agerar i enlighet med Finansieringsdokumenten agerar var och en av dem alltid med bindande verkan för Obligationsinnehavarnas räkning. Var och en av Agenten och Säkerhetsagenten ska utföra sina uppgifter enligt Finansieringsdokumenten på ett rimligt, skickligt och professionellt sätt, med rimlig omsorg och skicklighet.
- (c) Var och en av Agentens och Säkerhetsagentens uppgifter enligt Finansieringsdokumenten är endast av mekanisk och administrativ karaktär och Agenten och Säkerhetsagenten agerar endast i enlighet med Finansieringsdokumenten och enligt instruktioner från Obligationsinnehavarna, om inte annat anges i Finansieringsdokumenten. I synnerhet agerar varken Agenten eller Säkerhetsagenten som rådgivare (vare sig juridisk, finansiell eller annan) till Obligationsinnehavarna eller någon annan Person.
- (d) Varken Agenten eller Säkerhetsagenten är skyldig att bedöma eller övervaka Emittentens finansiella ställning eller Emittentens efterlevnad av villkoren i Finansieringsdokumenten, förutom i den utsträckning som uttryckligen anges i Finansieringsdokumenten, eller att vidta några åtgärder för att fastställa om någon Uppsägningsgrund (eller någon händelse som kan leda till en Uppsägningsgrund) har inträffat. Till dess att Agenten och Säkerhetsagenten får kännedom om motsatsen, har Agenten och Säkerhetsagenten rätt att anta att ingen Uppsägningsgrund (eller någon händelse som kan leda till en Uppsägningsgrund) har inträffat.
- (e) Var och en av Agenten och Säkerhetsagenten har rätt att delegera sina uppgifter till andra professionella parter, men var och en av dem ska förbli ansvarig för sådana parters åtgärder enligt Finansieringsdokumenten.
- (f) Var och en av Agenten och Säkerhetsagenten ska behandla alla Obligationsinnehavare lika och, när de agerar i enlighet med Finansieringsdokumenten, endast agera med hänsyn till Obligationsinnehavarnas intressen och ska inte vara skyldiga att ta hänsyn till intressen eller att agera på eller följa anvisningar eller begäran från någon annan Person, annat än vad som uttryckligen anges i Finansieringsdokumenten.
- (g) Var och en av Agenten och Säkerhetsagenten har rätt att anlita externa experter när de utför sina uppgifter enligt Finansieringsdokumenten. Emittenten ska på begäran av Agenten och/eller Säkerhetsagenten betala alla kostnader för externa experter som anlitas efter att en Uppsägningsgrund inträffat, eller i syfte att undersöka eller överväga (i) en händelse som Agenten skäligen tror är eller kan bli en Uppsägningsgrund, (ii) en fråga som rör Emittenten eller Transaktionssäkerheten som Agenten och/eller Säkerhetsagenten skäligen anser kan vara till skada för Obligationsinnehavarnas intressen enligt Finansieringsdokumenten, (iii) i samband med ett Obligationsinnehavarmöte eller ett Skriftligt Förfarande, (iv) i samband med en ändring eller avstående eller (v) enligt överenskommelse mellan Agenten och/eller Säkerhetsagenten och Emittenten. Eventuella skadestånd eller andra ersättningar som Agenten och/eller Säkerhetsagenten erhåller från externa experter som de anlitar för att utföra sina uppgifter enligt Finansieringsdokumenten ska fördelas i enlighet med Avsnitt 15 (*Fördelning av influtna medel*).

- (h) Oaktat någon annan bestämmelse i Finansieringsdokumenten om motsatsen, är varken Agenten eller Säkerhetsagenten skyldig att göra eller underlåta att göra något om det enligt deras rimliga uppfattning skulle eller skulle kunna utgöra ett brott mot någon lag eller bestämmelse.
- (i) Om Agenten eller Säkerhetsagenten (såsom tillämpligt) enligt sin rimliga uppfattning anser att kostnaden, förlusten eller ansvaret som den kan ådra sig (inklusive dess respektive rimliga arvoden) för att följa instruktioner från Obligationsinnehavarna, eller vidta någon åtgärd på eget initiativ, inte kommer att täckas av Emittenten, eller Obligationsinnehavarna (såsom tillämpligt), får Agenten eller Säkerhetsagenten (såsom tillämpligt) avstå från att agera i enlighet med sådana instruktioner, eller vidta sådana åtgärder, tills de har erhållit sådan finansiering eller ersättning (eller tillräcklig Säkerhet har ställts för detta) som de rimligen kan kräva.
- (j) Var och en av Agenten och Säkerhetsagenten kan, om de inte har faktisk kännedom om motsatsen, anta att all information som tillhandahålls av eller på uppdrag av Emittenten (inklusive av dess rådgivare) är korrekt, sann och fullständig i alla avseenden.
- (k) Var och en av Agenten och Säkerhetsagenten ska meddela Obligationsinnehavarna (i) innan de upphör att fullgöra sina skyldigheter enligt Finansieringsdokumenten på grund av att Emittenten inte har betalat någon avgift eller ersättning som ska betalas till Agenten eller Säkerhetsagenten enligt Finansieringsdokumenten eller (ii) om de avstår från att agera av någon anledning som beskrivs i Punkt 20.2(i).
- (l) Agenten kan instruera Värdepapperscentralen att dela upp Obligationerna till ett lägre nominellt värde för att underlätta partiell inlösen, nedskrivningar eller omstruktureringar av Obligationerna eller i andra situationer där sådan uppdelning anses nödvändig.
- (m) Agenten ska ge instruktioner till Stiftelsen (enligt definitionen i Aktieägaravtalet) som Agenten rimligen anser vara lämpliga för att Stiftelsen ska kunna utföra sina funktioner och agera på det sätt som förutses och i enlighet med Aktieägaravtalet.

20.3 Begränsat ansvar för Agenten och Säkerhetsagenten

- (a) Varken Agenten eller Säkerhetsagenten ska vara ansvarig gentemot Obligationsinnehavarna för skada eller förlust som orsakats av någon åtgärd som vidtagits eller underlåtits av dem under eller i samband med något Finansieringsdokument, såvida inte detta direkt orsakats av deras grova vårdslöshet eller uppsåtliga försummelse. Varken Agenten eller Säkerhetsagenten ska vara ansvarig för indirekt skada.
- (b) Varken Agenten eller Säkerhetsagenten ska anses ha agerat oaktsamt om de har agerat i enlighet med råd som de har fått från eller åsikter från välrenommerade externa experter eller om de har agerat med rimlig omsorg i en situation där de

anser att det är till skada för Obligationsinnehavarnas intressen att skjuta upp åtgärden för att först erhålla instruktioner från Obligationsinnehavarna.

- (c) Varken Agenten eller Säkerhetsagenten ska vara ansvarig för någon försening (eller några relaterade konsekvenser) i krediteringen av ett konto med ett belopp som enligt Finansieringsdokumenten ska betalas av Agenten till Obligationsinnehavarna, förutsatt att Agenten har vidtagit alla nödvändiga åtgärder så snart det rimligen kan ske för att följa bestämmelserna eller driftsrutinerna för ett erkänt clearing- eller avvecklingssystem som Agenten använder för detta ändamål.
- (d) Varken Agenten eller Säkerhetsagenten ska ha något ansvar gentemot Obligationsinnehavarna för skada som orsakats av att Agenten agerat i enlighet med instruktioner från Obligationsinnehavarna som lämnats i enlighet med Finansieringsdokumenten.
- (e) Varje ansvar gentemot Emittenten som ådragits av Agenten eller Säkerhetsagenten när de agerar under, eller i förhållande till, Finansieringsdokumenten ska inte vara föremål för kvittning mot Emittentens skyldigheter gentemot Obligationsinnehavarna under Finansieringsdokumenten.
- (f) Agenten är inte ansvarig för information som tillhandahålls till Obligationsinnehavarna av eller på uppdrag av Emittenten eller någon annan Person.

20.4 Byte av Agent och Säkerhetsagent

- (a) Med förbehåll för Punkt (f) nedan, kan var och en av Agenten och Säkerhetsagenten avgå genom att meddela Emittenten och Obligationsinnehavarna, i vilket fall Obligationsinnehavarna ska utse en efterträdare till Agenten och/eller Säkerhetsagenten vid ett Obligationsinnehavarmöte som sammankallats av den avgående Agenten eller genom ett Skriftligt Förfarande som initierats av den avgående Agenten.
- (b) Med förbehåll för Punkt (f) nedan, om Agenten och/eller Säkerhetsagenten är insolvent, ska Agenten och/eller Säkerhetsagenten (i förekommande fall) anses avgå som Agent och/eller Säkerhetsagent (i förekommande fall) och Emittenten ska inom tio (10) Bankdagar utse en efterträdare till Agenten och/eller en efterträdare till Säkerhetsagenten (i förekommande fall) som ska vara en oberoende finansiell institution eller annat välrenommerat företag som regelbundet agerar som agent vid emissioner av skuldinstrument.
- (c) En Obligationsinnehavare (eller flera Obligationsinnehavare) som representerar minst tio (10) procent av det Justerade Nominella Beloppet kan, genom meddelande till Emittenten (sådan meddelande kan endast giltigt lämnas av en Person som är Obligationsinnehavare på den Bankdag som följer omedelbart efter den dag då meddelandet mottogs av Emittenten och ska, om det lämnas av flera Obligationsinnehavare, lämnas av dem gemensamt), kräva att ett Obligationsinnehavarmöte hålls i syfte att entlediga Agenten och/eller

Säkerhetsagenten och utse en ny Agent och/eller ny Säkerhetsagent (såsom tillämpligt). Emittenten kan, vid ett Obligationsinnehavarmöte som sammankallats av Emittenten eller genom ett Skriftligt Förfarande som initierats av Emittenten, föreslå Obligationsinnehavarna att Agenten och/eller Säkerhetsagenten entledigas och att en ny Agent och/eller en ny Säkerhetsagent (såsom tillämpligt) utses.

- (d) Om Obligationsinnehavarna inte har utsett en efterträdande Agent och/eller efterträdande Säkerhetsagent inom 90 dagar efter (i) det tidigare av att meddelandet om avgång lämnades eller avgång annars ägde rum eller (ii) Agenten och/eller Säkerhetsagenten entledigades genom ett beslut av Obligationsinnehavarna, ska Emittenten utse en efterträdande Agent och/eller efterträdande Säkerhetsagent (såsom tillämpligt) som ska vara en oberoende finansiell institution eller annat välrenommerat företag som regelbundet agerar som agent vid emissioner av skuldinstrument.
- (e) Den avgående Agenten och/eller den avgående Säkerhetsagenten (såsom tillämpligt) ska, på egen bekostnad, göra sådana handlingar och register tillgängliga för den efterträdande Agenten och/eller den efterträdande Säkerhetsagenten (såsom tillämpligt) och tillhandahålla sådan hjälp som den efterträdande Agenten och/eller den efterträdande Säkerhetsagenten rimligen kan begära i syfte att utföra sina funktioner som Agent och/eller Säkerhetsagent (såsom tillämpligt) enligt Finansieringsdokumenten.
- (f) Agentens och Säkerhetsagentens avgång eller entledigande ska endast träda i kraft efter att en efterträdande Agent och/eller Säkerhetsagent (såsom tillämpligt) har utsetts och accepterats av sådan efterträdande Agent och/eller Säkerhetsagent (såsom tillämpligt) och efter att all nödvändig dokumentation har upprättats för att effektivt ersätta den avgående Agenten och/eller den avgående Säkerhetsagenten (såsom tillämpligt).
- (g) Vid utnämningen av en efterträdare ska den avgående Agenten och/eller den avgående Säkerhetsagenten befrias från alla ytterligare skyldigheter avseende Finansieringsdokumenten men ska förbli berättigad till förmånen av Finansieringsdokumenten och förbli ansvarig enligt Finansieringsdokumenten avseende alla åtgärder som den vidtog eller underlät att vidta medan den agerade som Agent och/eller Säkerhetsagent (såsom tillämpligt). Dess efterträdare, Emittenten och var och en av Obligationsinnehavarna ska ha samma rättigheter och skyldigheter sinsemellan enligt Finansieringsdokumenten som de skulle ha haft om sådan efterträdare hade varit den ursprungliga Agenten och/eller Säkerhetsagenten.
- (h) I händelse av att det sker en ändring av Agenten och/eller Säkerhetsagenten i enlighet med denna Punkt 20.4 ska Emittenten underteckna sådana dokument och vidta sådana åtgärder som den nya Agenten och/eller den nya Säkerhetsagenten rimligen kan kräva i syfte att ge den nya Agenten och/eller den nya Säkerhetsagenten (såsom tillämpligt) de rättigheter, befogenheter och skyldigheter som Agenten och/eller Säkerhetsagenten har och befria den avgående Agenten och/eller den avgående Säkerhetsagenten (såsom tillämpligt) från sina respektive ytterligare skyldigheter enligt

Finansieringsdokumenten. Om inte Emittenten och den nya Agenten och/eller den nya Säkerhetsagenten kommer överens om något annat, ska den nya Agenten och/eller den nya Säkerhetsagenten ha rätt till samma arvode och samma ersättning som den avgående Agenten och/eller den avgående Säkerhetsagenten (såsom tillämpligt).

21. Utnämning och byte av Värdepapperscentral

- (a) Emittenten har utsett Värdepapperscentralen att hantera vissa uppgifter enligt dessa Villkor och i enlighet med Värdepapperscentralens regler och andra regler som är tillämpliga på Obligationerna.
- (b) Värdepapperscentralen kan avgå från sitt uppdrag eller entledigas av Emittenten under förutsättning att Emittenten har utsett en ersättande Värdepapperscentral som tillträder som Värdepapperscentral samtidigt som den gamla Värdepapperscentralen avgår eller entledigas och under förutsättning att ersättningen inte har en negativ effekt på någon Obligationsinnehavare. Den ersättande Värdepapperscentralen måste vara auktoriserad att yrkesmässigt bedriva clearingverksamhet i enlighet med förordningen om värdepapperscentraler (förordning (EU) nr. 909/2014) och vara auktoriserad som värdepapperscentral i enlighet med tillämplig värdepapperslagstiftning.

22. Utnämning och byte av Betalningsagent

- (a) Emittenten utser Betalningsagenten att hantera vissa specificerade uppgifter enligt dessa Villkor och i enlighet med den lagstiftning, regler och föreskrifter som är tillämpliga på och/eller utfärdade av Värdepapperscentralen och som avser Obligationerna.
- (b) Betalningsagenten kan avgå från sitt uppdrag eller entledigas av Emittenten, förutsatt att Emittenten har godkänt att en affärsbank eller ett värdepappersinstitut som godkänts av Värdepapperscentralen tillträder som ny Betalningsagent samtidigt som den gamla Betalningsagenten avgår eller entledigas. Om Betalningsagenten är insolvent ska Emittenten omedelbart utse en ny Betalningsagent, som ska ersätta den gamla Betalningsagenten som Betalningsagent i enlighet med dessa Villkor.

23. Inga direkta åtgärder från Obligationsinnehavare

- (a) En Obligationsinnehavare får inte vidta några som helst åtgärder mot Emittenten eller med avseende på Transaktionssäkerheten eller Garantierna för att driva in eller återvinna något belopp som är förfallet eller skyldigt denne enligt Finansieringsdokumenten, eller för att initiera, stödja eller åstadkomma avveckling, upplösning, likvidation, företagsrekonstruktion eller konkurs (eller motsvarande i någon annan jurisdiktion) av Emittenten i förhållande till någon av Emittentens skyldigheter enligt Finansieringsdokumenten.

- (b) Punkt 23(a) ska inte gälla om Agenten har instruerats av Obligationsinnehavarna i enlighet med Finansieringsdokumenten att vidta vissa åtgärder men av någon anledning underlåter att vidta, eller är oförmögen att vidta (av någon annan anledning än en Obligationsinnehavares underlåtenhet att tillhandahålla dokument i enlighet med Punkt 20.1(c)), sådana åtgärder inom en rimlig tidsperiod och sådan underlåtenhet eller oförmåga fortsätter. Men om underlåtenheten att vidta vissa åtgärder orsakas av att Emittenten inte har betalat någon avgift eller ersättning till Agenten enligt Finansieringsdokumenten eller av någon anledning som beskrivs i Punkt 20.2(i), måste sådan underlåtenhet fortsätta under minst 40 Bankdagar efter meddelande enligt Punkt 20.2(k) innan en Obligationsinnehavare kan vidta någon åtgärd som avses i Punkt 23(a).
- (c) Bestämmelserna i Punkt 23(a) ska inte på något sätt begränsa en enskild Obligationsinnehavares rätt att kräva och genomdriva betalningar som denne är skyldig enligt Punkt 9.5 (*Tvingande återköp på grund av en Ägarförändring, ett Noteringsmisslyckande eller en Avnotering (säljoption)*) eller andra betalningar som Emittenten är skyldig vissa men inte alla Obligationsinnehavare.

24. Preskription

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

25. Meddelanden och pressmeddelanden

25.1 Meddelanden

- (a) Skriftliga meddelanden till Obligationsinnehavarna från Agenten kommer att skickas till Obligationsinnehavarna via Värdepapperscentralen. Varje sådant meddelande eller kommunikation kommer att anses vara givet eller gjort via Värdepapperscentralen när det skickas från Värdepapperscentralen.
- (b) Varje meddelande eller annan kommunikation som ska göras enligt eller i samband med Finansieringsdokumenten:

- (i) om det är till Agenten, ska lämnas på den adress som är registrerad hos Bolagsverket på Bankdagen före avsändandet eller, om det skickas via e-post av Emittenten, till den e-postadress som Agenten meddelar från tid till annan,
 - (ii) om det är till Emittenten, ska det ske på den adress som är registrerad hos Bolagsverket på Bankdagen före avsändandet eller om det skickas via e-post av Agenten, till den e-postadress som Emittenten meddelar Agenten från tid till annan, och
 - (iii) om till Obligationsinnehavarna, i enlighet med Punkt (a) ovan. Ett meddelande till Obligationsinnehavarna ska även publiceras på Emittentens och Agentens hemsidor.
- (c) Varje meddelande eller annan kommunikation som görs av en Person till en annan under eller i samband med Finansieringsdokumenten ska skickas med bud, personlig leverans eller brev, eller om mellan Emittenten och Agenten, med e-post, och kommer endast att vara giltigt:
- (i) vid bud eller personlig leverans, när den har lämnats på den adress som anges i Punkt 25.1(b),
 - (ii) vid brev, tre (3) Bankdagar efter det att brevet har deponerats portofritt i ett kuvert adresserat till den adress som anges i Punkt 25.1(b), eller
 - (iii) vid e-post, på avsändningsdagen (såvida inte avsändaren har mottagit ett meddelande om leveransfel), med förbehåll för att ett meddelande eller annan kommunikation som skickas via e-post och som skickas efter kl. 17.00 på mottagningsorten ska anses giltigt först påföljande dag.
- (d) Underlåtenhet att skicka ett meddelande eller annan kommunikation till en Obligationsinnehavare eller någon brist i det ska inte påverka dess tillräcklighet med avseende på andra Obligationsinnehavare.

25.2 Pressmeddelanden

- (a) Varje meddelande som Emittenten eller Agenten ska skicka till Obligationsinnehavarna i enlighet med Punkterna 9.3 (*Frivillig fullständig inlösen (köpoption)*), 9.4 (*Frivillig partiell inlösen*), 11.1(d), 14.10(c), 16(m), 17(a), 18(a) och 19(c) ska också publiceras genom pressmeddelande av Emittenten eller Agenten, beroende på vad som är tillämpligt.
- (b) I tillägg till Punkt 25.2(a), om någon information avseende Obligationerna eller Koncernen som ingår i ett meddelande som Agenten kan skicka till Obligationsinnehavarna enligt dessa Villkor inte redan har offentliggjorts genom ett pressmeddelande, ska Agenten innan den skickar sådan information till Obligationsinnehavarna ge Emittenten möjlighet att utfärda ett pressmeddelande som innehåller sådan information. Om Emittenten inte omedelbart utfärdar ett pressmeddelande och Agenten anser att det är nödvändigt att utfärda ett pressmeddelande innehållande sådan information innan Agenten lagligen kan skicka ett meddelande innehållande sådan

information till Obligationsinnehavarna, ska Agenten ha rätt att utfärda ett sådant pressmeddelande.

26. Force Majeure och ansvarsbegränsningar

- (a) Ingen av Agenten, Säkerhetsagenten eller Betalningsagenten ska hållas ansvarig för skada som beror på lag eller annan rättsakt, myndighetsåtgärd, krig, strejk, lockout, bojkott, blockad eller annan liknande omständighet ("**Force Majeure Händelse**"). Förbehållet i fråga om strejk, lockout, bojkott och blockad gäller även om Agenten, Säkerhetsagenten eller Betalningsagenten själv vidtar eller är föremål för sådan konfliktåtgärd.
- (b) Betalningsagenten ska inte ha något ansvar gentemot Obligationsinnehavarna om den har iakttagit rimlig aktsamhet. Betalningsagenten ska aldrig vara ansvarig för indirekt skada med undantag för grov vårdslöshet och uppsåtlig försummelse.
- (c) Om en Force Majeure Händelse skulle inträffa som hindrar Agenten, Säkerhetsagenten eller Betalningsagenten från att vidta någon åtgärd som krävs för att följa dessa Villkor, får sådan åtgärd skjutas upp till dess hindret har undanröjts.
- (d) Bestämmelserna i detta Avsnitt 26 gäller såvida de inte strider mot bestämmelserna i tillämplig lagstiftning om registrering av värdepapper, vilka bestämmelser ska ha företräde.

27. Tillämplig lag och jurisdiktion

- (a) Dessa Villkor, och eventuella utomobligatoriska förpliktelser som uppstår ur eller i samband därmed, ska regleras av och tolkas i enlighet med svensk lag.
- (b) Emittenten underkastar sig den icke-exklusiva jurisdiktionen för Stockholms tingsrätt.

DESENIO

Terms and Conditions

Desenio Group AB (publ)

SEK 251,346,200

Senior Secured Fixed Rate Bonds

ISIN: NO0013481374

12 March 2025

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

PRIVACY NOTICE

The Issuer, the Security Agent, the Paying Agent and the Agent may collect and process personal data relating to the Bondholders, the Bondholders' representatives or agents, and other persons nominated to act on behalf of the Bondholders pursuant to the Finance Documents (name, contact details and, when relevant, holding of Bonds). The personal data relating to the Bondholders 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, the Security Agent, the Paying Agent 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 Bonds and payments under the Bonds;
- (c) to enable the Bondholders to exercise their rights under the Finance Documents; and
- (d) to comply with their obligations under applicable laws and regulations.

The processing of personal data by the Issuer, the Security Agent, the Paying Agent and the Agent in relation to paragraphs (a) - (c) above is based on their legitimate interest to exercise their respective rights and to fulfil their respective obligations under the Finance Documents. In relation to paragraph (d), the processing is based on the fact that such processing is necessary for compliance with a legal obligation incumbent on the Issuer, the Security Agent, the Paying Agent or the 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 right to get access to their personal data and may request the same in writing at the address of the Issuer, the Security Agent, the Paying Agent 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, the Agent's and the Paying Agent's addresses, and the contact details for their respective data protection officers (if applicable), are found on their respective websites: www.nordictrustee.com and <https://desenio.se/>.

1. Definitions and Construction

1.1 Definitions

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

"Account Operator" means a bank or other party duly authorised to operate as an account operator pursuant to relevant securities registration legislation and through which a Bondholder has opened a Securities Account in respect of its Bonds.

"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 in force on the Issue Date).

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

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

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

"Agency Agreement" means the agency agreement entered into on or prior to the Issue Date, 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 Nordic Trustee & Agency AB (publ), reg. no. 556882-1879, P.O. Box 7329, SE-103 90 Stockholm, Sweden or another party replacing it, as Agent, in accordance with these Terms and Conditions.

"Bond" means (a) the debt instrument issued by the Issuer pursuant to these Terms and Conditions, and (b) any overdue and unpaid principal which has been issued under a separate ISIN in accordance with the regulations of the CSD from time to time.

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

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

"Bond Issue" means the issuance of the Bonds.

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

"Business Day Convention" means the first following day that is a CSD Business Day.

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

"Cash Interest" means a fixed rate of 8.75 per cent. *per annum*.

"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 50 per cent. of the voting shares of the Issuer, or (b) the right to, directly or indirectly, appoint or remove all or a majority of the directors of the board of directors of the Issuer, provided that no Change of Control Event shall occur as a result of one or more Persons acceding to the Shareholders' Agreement after the Issue Date.

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

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

"CSD" means the Issuer's central securities depository and registrar in respect of the Bonds, from time to time, initially Verdipapirsentralen ASA (Euronext Securities Oslo), Norwegian Reg. No. 985 140 421, Fred Olsens gate 1, NO-0152 Oslo, Norway.

"CSD Business Day" means a day on which the relevant CSD settlement system is open and the relevant Bond currency settlement system is open.

"Debt Incurrence Test" means the Debt Incurrence Test as set out in paragraph (a) of Clause 12.1 (*Incurrence Tests*).

"Delisting" means (i) the delisting of the shares in the Issuer from a Regulated Market or MTF (unless the shares are simultaneously therewith listed on another Regulated Market or MTF) or (ii) trading in the ordinary shares of the Issuer on the relevant Regulated Market or MTF is suspended for a period of 15 consecutive Business Days (when that Regulated Market or MTF is at the same time open for trading).

"Distribution Incurrence Test" means the Distribution Incurrence Test as set out in paragraph (b) of Clause 12.1 (*Incurrence Tests*).

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

- (a) before deducting any amount of tax on profits, gains or income paid or payable by any member of the Group;
- (b) before deducting any Net Finance Charges;
- (c) before taking into account any extraordinary items which are not in line with the ordinary course of business provided that such items are not in excess of an amount equal to ten (10) per cent. of EBITDA in the Reference Period;
- (d) before taking into account any Transaction Costs and any transaction costs relating to any acquisition of any additional target company;
- (e) not including any accrued interest owing to any Group Company;
- (f) before taking into account any unrealised gains or losses on any derivative instrument (other than any derivative instruments which is accounted for on a hedge account basis);
- (g) after adding back or deducting, as the case may be, the amount of any loss or gain against book value arising on a disposal of any asset (other than in the ordinary course of trading) and any loss or gain arising from an upward or downward revaluation of any asset;
- (h) after including any rental/lease payments which would have applied in accordance with the Accounting Principles applicable prior to 1 January 2019 in relation to any type of leases which would have been treated as operating leases in accordance with the Accounting Principles applicable prior to 1 January 2019;
- (i) after deducting the amount of any profit (or adding back the amount of any loss) of any Group Company which is attributable to minority interests;
- (j) plus or minus the Group's share of the profits or losses of entities which are not part of the Group;
- (k) after adding back any losses to the extent covered by any insurance and in respect of which insurance proceeds have been received by the Group; and
- (l) after adding back any amount attributable to the amortisation, depreciation or depletion of assets of members of the Group.

"Event of Default" means an event or circumstance specified in any of the Clauses 14.1 (*Non-Payment*) to and including Clause 14.9 (*Continuation of the Business*).

"Existing Bonds" means the Issuer's SEK 1,100,000,000 senior secured floating rate bonds due 2025 with ISIN SE0015242839.

"Final Maturity Date" means 20 March 2029.

"Finance Charges" means, for the Reference Period, the aggregate amount of the accrued interest, commission, fees, discounts, payment fees, premiums or charges and other finance

payments in respect of Financial Indebtedness whether paid, payable or capitalised by any member of the Group according to the latest Financial Report(s) (calculated on a consolidated basis) other than Transaction Costs or any interest in respect of 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 instrument which are accounted for on a hedge accounting basis.

"Finance Documents" means:

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

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

"Financial Indebtedness" means any indebtedness in respect of:

- (a) monies borrowed or raised, including Market Loans;
- (b) the amount of any liability in respect of any Finance Leases;
- (c) receivables sold or discounted (other than any receivables to the extent they are sold on a non-recourse basis);
- (d) any amount raised under any other transaction (including any forward sale or purchase agreement) having the commercial effect of a borrowing;
- (e) any derivative transaction entered into in connection with protection against or benefit from fluctuation in any rate or price (and, when calculating the value of any derivative transaction, only the mark to market value shall be taken into account, provided that if any actual amount is due as a result of a termination or a close-out, such amount shall be used instead);
- (f) any counter indemnity obligation in respect of a guarantee, indemnity, bond, standby or documentary letter of credit or any other instrument issued by a bank or financial institution; and

(g) (without double counting) any guarantee or other assurance against financial loss in respect of a type referred to in the above paragraphs (a)-(f).

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

"First Call Date" means the date falling 24 months after the Issue Date.

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

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

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

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

"Guarantors" means any Material Group Company.

"Incurrence Test" means the Debt Incurrence Test or the Distribution Incurrence Test.

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

"Insolvent" means, in respect of a relevant Person, that it is deemed to be insolvent, within the meaning of Chapter 2, Sections 7-9 of the Swedish Bankruptcy Act (*konkurslagen* (1987:672)) (or its equivalent in any other jurisdiction), admits inability to pay its debts as they fall due, suspends making payments on any of its debts or by reason of actual financial difficulties commences negotiations with its creditors with a view to rescheduling any of its indebtedness (including company reorganisation under the Swedish Company Reorganisation Act (*lag* (2022:964) *om företagsrekonstruktion*) (or its equivalent in any other jurisdiction)) or is subject to involuntary winding-up, dissolution or liquidation.

"Intercreditor Agreement" means the intercreditor agreement entered into between, amongst other, the Issuer, the agent under the Super Senior Bonds and the Agent (representing the Bondholders).

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

"Interest Payment Date" means 20 March, and 20 September each year. The first Interest Payment Date shall be 20 September 2025. The last Interest Payment Date shall be the Final Maturity Date (or such earlier date on which the Bonds are redeemed in full). To the extent any of the above dates is not a CSD Business Day, the CSD Business Day following from an application of the Business Day Convention.

"Interest Period" means (i) in respect of the first Interest Period, the period from (and including) the Issue Date to (but excluding) the first Interest Payment Date, and (ii) in respect of subsequent Interest Periods, the period from (and including) an Interest Payment Date to

(but excluding) the next succeeding Interest Payment Date (or a shorter period if relevant). An Interest Period shall not be adjusted due to an application of the Business Day Convention.

"Interest Rate" means the aggregate of the Cash Interest and the PIK Interest, being a fixed rate of 12.50 per cent. *per annum*.

"Issue Date" means 20 March 2025.

"Issuer" means Desenio Group AB (publ), a public limited liability company incorporated in Sweden with reg. no. 559107-2839.

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

"Listing Failure Event" means:

- (a) that the Bonds have not been admitted to trading on the corporate bond list of Nasdaq Stockholm (or another Regulated Market) or, if such admission to trading is not or is likely not possible to obtain or maintain with reasonable efforts (in the Issuer's reasonable opinion), admitted to trading on an MTF, within 60 days after the Issue Date and with an intention to complete such listing within 30 days after the Issue Date;
- (b) in the case of a successful admission to trading on the corporate bond list of Nasdaq Stockholm (or another Regulated Market or MTF), that the Bonds cease to be admitted to trading thereon or if such admission to trading is not or is likely not possible to obtain or maintain with reasonable efforts (in the Issuer's reasonable opinion), unless the Bonds are simultaneously therewith admitted to trading on another Regulated Market or MTF (however, taking into account the rules and regulations of the relevant Regulated Market or MTF and the CSD (as amended from time to time) preventing trading in the Bonds in close connection to the redemption of the Bonds).

"Make Whole Amount" means an amount equal to:

- (a) the Nominal Amount; and
- (b) the remaining coupon payments, less any accrued but unpaid interest, through and including the First Call Date, and where "relevant record date" shall mean a date agreed upon between the Agent, the CSD and the Issuer in connection with such repayment.

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

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

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

"Material Group Company" means, at any time:

- (a) the Issuer;
- (b) MidCo;
- (c) Desenio AB, a limited liability company incorporated in Sweden with reg. no. 556763-0693;
- (d) DGFC s.r.o., a limited liability company incorporated in the Czech Republic, reg no. 10838325;
- (e) Desenio Group Inc., a limited liability company incorporated in the US, reg no. 86-3387044; and
- (f) any wholly-owned Group Company which is nominated as such by the Issuer in accordance with Clause 13.10 (*Nomination of Material Group Companies*).

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

- (a) the term of the intercompany loan is at least twelve months (the term to be determined by the Issuer); and
- (b) the principal amount thereof is at least in an amount exceeding SEK 15,000,000.

"Midco" means Desenio MidCo AB, a limited liability company incorporated in Sweden with reg. no. 559512-4446.

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

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

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

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

"Nominal Amount" means in respect of each Bond the Initial Nominal Amount, less the aggregate amount by which that Bond has been redeemed in part pursuant to Clause 9.4 (*Voluntary partial redemption*) and after adding any PIK Interest that has been capitalised pursuant to paragraph (d) of Clause 8 (*Interest*).

"Obligors" means the Issuer and each Guarantor.

"Paying Agent" means Nordic Trustee Services AS, reg. no. 916 482 574 Kronprinsesse Märthas plass 1, 0160 Oslo, Norway, or another party replacing it, as Paying Agent, in accordance with these Terms and Conditions.

"Permitted Debt" means any Financial Indebtedness:

- (a) incurred under the Bonds;
- (b) incurred under the Super Senior Bonds in an amount not exceeding SEK 250,000,000;
- (c) arising under a foreign exchange transaction or a commodity transaction for spot or forward delivery entered into in connection with protection against fluctuation in currency rates or prices where the exposure arises in the ordinary course of business or in respect of payments to be made under the Terms and Conditions and/or any Super Senior Bonds, but not any transaction for investment or speculative purposes;
- (d) of the Group incurred pursuant to any Finance Leases incurred in the ordinary course of the Group's business in a maximum amount of SEK 5,000,000;
- (e) of the Group under any guarantee issued by a Group Company in the ordinary course of business;
- (f) incurred by a Group Company from another Group Company (including any cash pool arrangements);
- (g) incurred by Midco if such Financial Indebtedness meets the Debt Incurrence Test tested *pro forma* including such incurrence, and is subordinated to the obligations of Midco under the Finance Documents and has a final maturity date or, when applicable, early redemption dates or instalment dates which occur after the Final Maturity Date;
- (h) incurred as a result of any Group Company acquiring another entity after the Issue Date which entity already had incurred Financial Indebtedness but not incurred or increased or having its maturity date extended in contemplation of, or since that acquisition, provided that such Financial Indebtedness is:
 - (i) repaid in full within six months of completion of such acquisition; or
 - (ii) refinanced in full within six months of completion of such acquisition with the Issuer as the new borrower;
- (i) incurred under Advance Purchase Agreements;
- (j) incurred under any pension and tax liabilities in the ordinary course of business by any Group Company;
- (k) arising under any counter-indemnity obligation in respect of a guarantee, bond, standby or documentary letter of credit or any other instrument issued by a bank or financial institution in respect of an underlying liability in the ordinary course of business of a Group Company;
- (l) incurred in connection with the redemption of the Bonds in order to fully refinance the Bonds and provided further that such Financial Indebtedness is subject to an escrow arrangement up until the redemption of the Bonds (taking into account the

rules and regulations of the CSD), for the purpose of securing, *inter alia*, the redemption of the Bonds; and

- (m) not covered under paragraphs (a)-(l) above in an aggregate maximum amount not exceeding SEK 25,000,000.

"Permitted Distribution" means:

- (a) a Restricted Payment made to the Issuer or a direct or indirect Subsidiary of the Issuer, provided that if it is made by a Subsidiary which is not directly or indirectly wholly-owned by the Issuer, it is made on a *pro rata* basis; and
- (b) a Restricted Payment made by the Issuer provided that (i) the Distribution Incurrence Test is met (calculated on a *pro form* basis including the relevant Restricted Payment) and (ii) at the time of the payment, the aggregate amount of all Restricted Payments of the Group (other than payments permitted under paragraph (a) above) in any financial year (including the relevant Restricted Payment) does not exceed 50 per cent. of the Group's consolidated net profit for the previous financial year.

"Permitted Loan" means:

- (a) loans and credits granted in the ordinary course of business (other than loans to the Issuer);
- (b) subject to Clause 13.14 (*Establishment of Midco-Structure and Holding Company Rules*), any loans from a Group Company to another Group Company;
- (c) any loans from MidCo to the Issuer for the purpose (and not exceeding the amount required for such purpose within the next 6 months) of (i) making payments towards management costs, professional fees to auditors (and similar), costs in connection with the listing of the Issuer's shares or the Bonds, and other activities permitted under Clause 13.14 (*Establishment of Midco-Structure and Holding Company Rules*) and, (ii) making interest payments under the Bonds required to be made in cash and provided such payment was permitted under the Intercreditor Agreement at the time the such loan was made;
- (d) deposits with banks or other financial institutions and investments in securities for cash management purposes; and
- (e) not covered under paragraphs (a)-(b) above in an aggregate maximum amount of SEK 10,000,000.

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

- (a) the transferee Group Company shall be or become a Guarantor if the transferor Group Company is a Guarantor;
- (b) any transferor Group Company which shares are subject to the Transaction Security may only be merged with a transferee Group Company which shares are, or will be, subject to Security in favour of the Secured Parties; and
- (c) following the merger the Transaction Security granted to the Secured Parties is the same or equivalent following the merger, except if such Transaction Security

constitutes Security over Material Intercompany Loans granted between the Group Companies that are to be merged in which case the merger shall be permitted notwithstanding that such Transaction Security will not remain following the merger provided that the Agent (acting in its sole discretion) have given its consent thereto.

"Permitted Security" means any Security:

- (a) provided under the Finance Documents and otherwise permitted pursuant to the Intercreditor Agreement;
- (b) provided for the Super Senior Bonds, permitted under paragraph (b) of the definition of "Permitted Debt";
- (c) provided for any foreign exchange transaction or commodity transaction, permitted under paragraph (c) of the definition of "Permitted Debt";
- (d) provided over any assets being subject to a Finance Lease, permitted pursuant to paragraph (d) of the definition of "Permitted Debt";
- (e) provided in relation to any lease agreement entered into by a Group Company in the ordinary course of business and on normal commercial terms;
- (f) arising under any netting or set-off arrangement entered into by any Group Company in the ordinary course of its banking arrangements, including cash pool arrangements, for the purpose of netting debit and credit balances of Group Companies;
- (g) arising by operation of law or in the ordinary course of business (including collateral or retention of title arrangements in connection with Advance Purchase Agreements but, for the avoidance of doubt, not including guarantees or Security in respect of any monies borrowed or raised);
- (h) subsisting as a result of any Group Company acquiring another entity after the Issue Date which entity already had provided security for Financial Indebtedness permitted under paragraph (h) of the definition of "Permitted Debt", provided that such security is discharged and released in full upon the refinancing or repayment of such Financial Indebtedness as set out therein;
- (i) affecting any asset acquired by any Group Company after the Issue Date, provided that such security is discharged and released in full within 90 days of such acquisition;
- (j) provided for any pension or tax liabilities permitted under paragraph (j) of the definition of "Permitted Debt";
- (k) created for the benefit of the financing providers in relation to any Financial Indebtedness incurred in connection with a refinancing of the Bonds in full, permitted pursuant to paragraph (l) of the definition of "Permitted Debt", however provided always that any perfection requirements in relation thereto are satisfied after repayment of the Bonds in full (other than with respect to an escrow account (if applicable) which may be perfected in connection with the incurrance of such debt);
- (l) provided for any guarantees issued by a Group Company in the ordinary course of business; or

- (m) not covered under paragraphs (a)-(l) above securing an aggregate maximum amount not exceeding SEK 25,000,000.

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

"PIK Interest" means a fixed rate of 3.75 per cent. *per annum*.

"Promissory Note" means the promissory note issued by the Midco to the Issuer as payment for assets acquired by the Midco from the Issuer in accordance and as contemplated by Clause 13.14 (*Establishment of Midco-Structure and Holding Company Rules*) (if applicable).

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

"Record Date" means the date on which a Bondholder's ownership of Bonds shall be recorded in the CSD as follows:

- (a) in relation to payments pursuant to these Terms and Conditions, the date designated as the Record Date in accordance with the rules of the CSD from time to time;
- (b) for the purpose of casting a vote with regard to Clause 16 (*Decisions by Bondholders*), the date falling on the immediate preceding CSD Business Day to the date of that Bondholders' decision being made, or another date as accepted by the Agent; and
- (c) another relevant date, or in each case such other CSD Business Day falling prior to a relevant date if generally applicable on the Swedish bond market.

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

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

"Reference Period" means each period of twelve consecutive calendar months ending on a Reference Date.

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

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

"Secured Obligations" shall have the meaning given thereto in the Intercreditor Agreement.

"Secured Parties" shall have the meaning given thereto in the Intercreditor Agreement.

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

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

"Security Agent" means the security agent appointed by the Secured Parties pursuant to the Intercreditor Agreement, holding the Transaction Security on behalf of the Secured Parties.

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

"Shareholders' Agreement" means the shareholders' agreement governing the shareholding of the Issuer, entered into between certain shareholders of the Issuer on or about the Issue Date.

"Sole Bookrunner" means ABG Sundal Collier ASA.

"Subordination Agreement" means the subordination agreement which may be entered into between, amongst others, the Issuer and the Agent.

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

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

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

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

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

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

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

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

- (a) a Swedish law governed pledge over all the shares in Midco granted by the Issuer;
- (b) a Swedish law governed pledge over all loans from the Issuer to Midco together with attached security (Sw. *vidhängande säkerhet*) in the form of security over shares in Midco's direct Subsidiaries (to the extent also covered by paragraph (e) below, the

security over a direct Subsidiary shall be provided to secure both the loans from the Issuer to Midco and the Secured Obligations;

- (c) a Swedish law governed pledge over all receivables owed to Midco by any of its direct or indirect Subsidiaries which has an actual term longer than 12 months and a nominal amount which, when aggregated with any other loans between the same creditor and debtor with an actual term longer than 12 months, exceeds an amount equivalent to SEK 2,000,000;
- (d) a Swedish law governed pledge over certain bank accounts in Sweden (subject to cost benefit considerations and to delayed perfection);
- (e) pledges over all the shares in any Material Group Company (other than the Issuer); and
- (f) pledge(s) over any current and future Material Intercompany Loans.

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

1.2 Construction

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

- (d) No delay or omission of the Agent, the Security Agent or of any Bondholder to exercise any right or remedy under the Finance Documents shall impair or operate as a waiver of any such right or remedy.
- (e) The privacy notice and any other information contained in this document before the table of contents section do not form part of these Terms and Conditions and may be updated without the consent of the Bondholders, the Security Agent, the Paying Agent and the Agent.

2. Status of the Bonds

- (a) The Bonds are denominated in Swedish Kronor and each Bond is constituted by these Terms and Conditions. The Issuer undertakes to make payments in relation to the Bonds and to comply with these Terms and Conditions.
- (b) Each initial Bondholder agrees that the Bonds shall benefit from and be subject to the Finance Documents and by acquiring Bonds, each subsequent Bondholder confirms such agreement.
- (c) The initial nominal amount of each Bond is SEK 100 (the "**Initial Nominal Amount**"). The maximum total nominal amount of the Bonds is SEK 251,346,200. All Bonds are issued in exchange for bonds with ISIN SE0015242839 at an issue price of 95 per cent. of the Initial Nominal Amount.
- (d) The Bonds constitute direct, unconditional, unsubordinated and secured obligations of the Issuer and shall at all times rank (i) without any preference among them and (ii) at least *pari passu* with all direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer, except (A) those obligations which are mandatorily preferred by law and (B) the super senior ranking of the Super Senior Bonds in accordance with the Intercreditor Agreement.
- (e) The Bonds are freely transferable but the Bondholders may be subject to purchase or transfer restrictions with regard to the Bonds, as applicable, under local laws to which a Bondholder may be subject. Each Bondholder must ensure compliance with such restrictions at its own cost and expense.
- (f) No action is being taken in any jurisdiction that would or is intended to permit a public offering of the Bonds or the possession, circulation or distribution of any document or other material relating to the Issuer or the Bonds in any jurisdiction other than Sweden, where action for that purpose is required. Each Bondholder must inform itself about, and observe, any applicable restrictions to the transfer of material relating to the Issuer or the Bonds.

3. Use of Proceeds

- (a) In this Clause 3 (only):

"**Financial Indebtedness**" means any indebtedness in respect of:

- (i) monies borrowed or raised, including Market Loans;
- (ii) the amount of any liability in respect of any Finance Leases;

- (iii) receivables sold or discounted (other than any receivables to the extent they are sold on a non-recourse basis);
- (iv) any amount raised under any other transaction (including any forward sale or purchase agreement) having the commercial effect of a borrowing;
- (v) any derivative transaction entered into in connection with protection against or benefit from fluctuation in any rate or price (and, when calculating the value of any derivative transaction, only the mark to market value shall be taken into account, provided that if any actual amount is due as a result of a termination or a close-out, such amount shall be used instead);
- (vi) any counter indemnity obligation in respect of a guarantee, indemnity, bond, standby or documentary letter of credit or any other instrument issued by a bank or financial institution; and
- (vii) (without double counting) any guarantee or other assurance against financial loss in respect of a type referred to in the above paragraphs (i)-(vi).

"Pre-Funding Account" means a bank account of the Issuer, into which any proceeds to be applied towards financing earn-outs in accordance with Clause 3(a)(iv) of the terms and conditions of the Existing Bonds will be transferred and which has been pledged in favour of the secured parties under the Existing Bonds.

"Refinancing Debt" means the Financial Indebtedness of the Issuer under the loan agreements between Swedbank AB (publ) as lender and the Issuer as borrower in the original principal amounts of SEK 80,000,000 and SEK 128,334,000 (respectively).

"Transaction Costs" means all fees, costs and expenses, stamp, registration and other taxes incurred by the Issuer or any other member of the Group in connection with (i) a bond issue under the Existing Bonds, (ii) any super senior RCF, and (iii) the listing of the Existing Bonds.

- (b) The proceeds from (A) the initial bond issue under the Existing Bonds were used for (i) financing the acquisition of Poster Store Sverige AB, a limited liability company incorporated in Sweden with reg. no. 559047-8151, (ii) refinancing the Refinancing Debt, (iii) financing general corporate purposes, (iv) financing pre-funding of earn-outs and distributions to existing shareholders during 2021 and 2022 in an aggregate amount not exceeding SEK 500,000,000, provided that such proceeds were initially standing to the credit of the Pre-Funding Account, and (v) financing Transaction Costs, and (B) any subsequent bond issue under the Existing Bonds were used for (i) financing general corporate purposes (including acquisitions and investments), and (ii) financing Transaction Costs.
- (c) No cash proceeds will be received by the Issuer as a result of the Bond Issue.

4. Conditions Precedent

4.1 Conditions Precedent Bond Issue

- (a) The Issuer shall provide, or procure the provision of, to the Agent:

- (i) constitutional documents and corporate resolutions (approving the relevant Finance Documents and authorising a signatory/-ies to execute the Finance Documents) for the Issuer and each other party to a Finance Document (other than the Agent), together constituting evidence that the Finance Documents have been duly executed;
 - (ii) copies of the relevant Finance Documents, duly executed;
 - (iii) evidence that the relevant Transaction Security has been perfected in accordance with the terms of the Finance Documents;
 - (iv) legal opinion(s) in form and substance satisfactory to the Agent on the capacity and due execution, in respect of any non-Swedish entity being party to a Finance Document issued by a reputable law firm; and
 - (v) legal opinion(s) in form and substance satisfactory to the Agent on the validity and enforceability of any Finance Document not governed by Swedish law issued by a reputable law firm.
- (b) The Agent may assume that the documentation and evidence delivered to it pursuant to Clause 4.1(a) is accurate, legally valid, enforceable, correct, true and complete unless it has actual knowledge to the contrary and the Agent does not have to verify or assess the contents of any such documentation. The Agent does not have any obligation to review the documentation and evidence referred to in Clause 4.1(a) above from a legal or commercial perspective of the Bondholders.
- (c) If the conditions precedent set out in Clause 4.1(a) have not been received or waived by the Agent within 60 Business Days from the Issue Date, the Issuer shall repurchase all Bonds at a price equal to 100 per cent. of the Initial Nominal Amount together with any accrued Interest. Any shortfall shall be covered by the Issuer. The repurchase date shall fall no later than 30 Business Days after the ending of the 60 Business Days period referred to above.

5. Bonds in Book-Entry Form

- (a) The Bonds will be registered for the Bondholders on their respective Securities Accounts and no physical notes will be issued. Accordingly, the Bonds will be registered in dematerialised form in the CSD according to the relevant securities registration legislation and the requirements of the CSD. Registration requests relating to the Bonds shall be directed to the Paying Agent or an Account Operator.
- (b) The Issuer shall be entitled to obtain information from the debt register (Sw. *skuldbok*) kept by the CSD in respect of the Bonds. At the request of the Agent, the Issuer shall promptly obtain such information and provide it to the Agent.
- (c) In order to carry out its functions and obligations under these Terms and Conditions, the Agent will have access to the relevant information regarding ownership of the Bonds, as recorded and regulated with the CSD (subject to applicable law).
- (d) For the purpose of or in connection with any Bondholders' Meeting or any Written Procedure, the Agent shall be entitled to obtain information from the debt register kept by the CSD in respect of the Bonds (subject to applicable law).

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

6. Right to Act on Behalf of a Bondholder

- (a) If a beneficial owner of a Bond not being registered as a Bondholder wishes to exercise any rights under the Finance Documents it must obtain proof of ownership of the Bonds, acceptable to the Agent.
- (b) A Bondholder (whether registered as such or proven to the Agent's satisfaction to be the beneficial owner of the Bond as set out in paragraph (a) above) may issue one or more powers of attorney to third parties to represent it in relation to some or all of the Bonds held by it. Any such representative may act independently under the Finance Documents in relation to the Bonds for which such representative is entitled to represent the Bondholder and may further delegate its right to represent the Bondholder by way of a further power of attorney.
- (c) A Bondholder (whether registered as such or proven to the Agent's satisfaction to be the beneficial owner of the Bond as set out in paragraph (a) above) may issue one or more powers of attorney to third parties to represent it in relation to some or all of the Bonds held or beneficially owned by such Bondholder. The Agent shall only have to examine the face of a power of attorney or other similar evidence of authorisation that has been provided to it pursuant to this paragraph (c) and may assume that it is in full force and effect, unless otherwise is apparent from its face or the Agent has actual knowledge to the contrary.

7. Payments in Respect of the Bonds

- (a) The Issuer will unconditionally make available to or to the order of the Agent and/or the Paying Agent all amounts due on each payment date pursuant to the terms of these Terms and Conditions at such times and to such accounts as specified by the Agent and/or the Paying Agent in advance of each payment date or when other payments are due and payable pursuant to these Terms and Conditions.
- (b) All payments to the Bondholders in relation to the Bonds shall be made to each Bondholder registered as such in the CSD at the relevant Record Date, by, if no specific order is made by the Agent, crediting the relevant amount to the bank account nominated by such Bondholder in connection with its securities account in the CSD.
- (c) Payment constituting good discharge of the Issuer's payment obligations to the Bondholders under these Terms and Conditions will be deemed to have been made to each Bondholder once the amount has been credited to the bank holding the bank account nominated by the Bondholder in connection with its securities account in the CSD. If the paying bank and the receiving bank are the same, payment shall be deemed to have been made once the amount has been credited to the bank account nominated by the Bondholder in question.

- (d) If a payment date to the Bondholders pursuant to the Finance Documents falls on a day on which either of the relevant CSD settlement system or the relevant currency settlement system for the Bonds are not open, the payment shall be made on the first following possible day on which both of the said systems are open, unless any provision to the contrary have been set out for such payment in the relevant Finance Document.
- (e) If, due to any obstacle for the CSD, the Issuer cannot make a payment or repayment, such payment or repayment may be postponed until the obstacle has been removed. Interest shall accrue without any default interest in accordance with Clause 8(d) during such postponement.
- (f) If payment or repayment is made in accordance with this Clause 7, the Issuer and the CSD shall be deemed to have fulfilled their obligation to pay, irrespective of whether such payment was made to a Person not entitled to receive such amount (unless the Issuer has actual knowledge of the fact that the payment was made to the wrong person).
- (g) 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.
- (h) Notwithstanding anything to the contrary in these Terms and Conditions, the Bonds shall be subject to, and any payments made in relation thereto shall be made in accordance with, the rules and procedures of the CSD.

8. Interest

- (a) Each Bond carries Interest at the Interest Rate from (and including) the Issue Date up to (but excluding) the relevant Redemption Date.
- (b) Interest accrues during an Interest Period. Payment of Interest in respect of the Bonds shall be made to the Bondholders on each Interest Payment Date for the preceding Interest Period.
- (c) Interest shall be calculated on the basis of a 360-day year comprised of twelve months of 30 days each and, in case of an incomplete month, the actual number of days elapsed (30/360-days basis).
- (d) If the Issuer fails to pay any amount payable by it on its due date, default interest shall accrue on the overdue amount from (but excluding) the due date up to (and including) the date of actual payment at a rate which is two (2) per cent. higher than the Interest Rate. Accrued default interest shall not be capitalised. No default interest shall accrue where the failure to pay was solely attributable to the Agent, the Paying Agent or the CSD, in which case the Interest Rate shall apply instead.
- (e) The Issuer may, in its sole discretion, decide not to pay the PIK Interest portion of the Interest Rate in cash on the relevant Interest Payment Date when it falls due, but instead defer the PIK Interest portion of the Interest Rate or the relevant Redemption Date (as applicable) by way of capitalising the Nominal Amount accordingly.

- (f) If the Issuer, in accordance with paragraph (e) above, pays the PIK Interest in cash, the Issuer must notify the Agent and the Bondholders at least ten (10) Business Day's prior to the relevant Interest Payment Date.
- (g) Any capitalised Interest in respect of the Bonds shall itself bear Interest at the PIK Interest portion of the Interest Rate.
- (h) Pursuant to the terms of the Intercreditor Agreement, following the occurrence of a Payment Block Event (as defined in the Intercreditor Agreement) and for as long as it is continuing, no payment of Interest or principal in respect of the Bonds shall be made to the Bondholders.

9. Redemption and Repurchase of the Bonds

9.1 Redemption at maturity

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

9.2 Issuer's purchase of Bonds

The Issuer may, subject to applicable law, at any time and at any price purchase Bonds on the market or in any other way. The Bonds held by the Issuer may at the Issuer's discretion be retained or sold but not cancelled (other than in connection with a total redemption of all Bonds).

9.3 Voluntary total redemption (call option)

- (a) The Issuer may redeem all, but not only some, of the outstanding Bonds in full:
 - (i) any time prior to the First Call Date, at an amount per Bond equal to the Make Whole Amount, together with accrued but unpaid Interest;
 - (ii) any time from and including the First Call Date to, but excluding, the first CSD Business Day falling 30 months after the Issue Date at an amount per Bond equal to 106.00 per cent. of the Nominal Amount, together with accrued but unpaid Interest;
 - (iii) any time from and including the first CSD Business Day falling 30 months after the Issue Date to, but excluding, the first CSD Business Day falling 36 months after the Issue Date at an amount per Bond equal to 104.50 per cent. of the Nominal Amount, together with accrued but unpaid Interest;
 - (iv) any time from and including the first CSD Business Day falling 36 months after the Issue Date to, but excluding, the first CSD Business Day falling 42 months after the Issue Date at an amount per Bond equal to 103.00 per cent. of the Nominal Amount, together with accrued but unpaid Interest;
 - (v) any time from and including the first CSD Business Day falling 42 months after the Issue Date to, but excluding, the first CSD Business Day falling 45 months

after the Issue Date at an amount per Bond equal to 101.50 per cent. of the Nominal Amount, together with accrued but unpaid Interest;

- (vi) any time from and including the first Business Day falling 45 months after the Issue Date to, but excluding, the Final Maturity Date at an amount per Bond equal to 100.00 per cent. of the Nominal Amount, together with accrued but unpaid Interest.
- (b) Redemption in accordance with Clause 9.3(a) shall be made by the Issuer giving not less than 15 Business Days' notice to the Bondholders and the Agent. The notice shall specify the Redemption Date and also the Record Date on which a person shall be registered as a Bondholder to receive the amounts due on such Redemption Date. Any such notice is irrevocable but may, at the Issuer's discretion, contain one or more conditions precedent. Upon expiry of such notice and the fulfillment of the conditions precedent (if any), the Issuer is bound to redeem the Bonds in full at the applicable amounts.

9.4 Voluntary partial redemption

- (a) The Issuer may on one or several occasions repay the Bonds in aggregate up to 60 per cent. of the total Initial Nominal Amount, in which case all outstanding Bonds shall be partially repaid by way *pro rata* payments to the Bondholders in accordance with the applicable regulations of the CSD. The repayment must occur on an Interest Payment Date. The repayment per Bond shall be equal the repaid percentage of the Nominal Amount (rounded down to the nearest SEK 1.00) plus, as applicable considering when the repayment occurs, a premium on the repaid amount equal the Call Option Amount for the relevant period together with any accrued but unpaid interest on the redeemed amount.
- (b) Partial redemption in accordance with this Clause 9.4 shall be made by the Issuer giving not less than 15 Business Days' notice to the Bondholders and the Agent. Any such notice is irrevocable and, upon expiry of such notice, the Issuer is bound to redeem the Bonds in part on the immediately following Interest Payment Date at the applicable amounts. The applicable amount shall be an even amount in SEK and paid to the Person who is registered as a Bondholder on the Record Date prior to the relevant Redemption Date.
- (c) Notwithstanding paragraph (a) above, the Nominal Amount must be 40 per cent. of the total Initial Nominal Amount at any time other than in connection with a redemption of the Bonds in full in accordance with Clause 9.1 (*Redemption at maturity*) or Clause 9.3 (*Voluntary total redemption (call option)*).

9.5 Mandatory repurchase due to a Change of Control Event, Listing Failure Event and Delisting (put option)

- (a) Upon the occurrence of a Change of Control Event, Listing Failure Event or Delisting each Bondholder shall have the right to request that all, or some only, of its Bonds be repurchased at a price per Bond equal to 101 per cent. of the Nominal Amount together with accrued but unpaid Interest, during a period of 20 Business Days following a notice from the Issuer of the Change of Control Event, Listing Failure Event or Delisting pursuant to Clause 11.1(d) (after which time period such rights lapse).

However, such period may not start earlier than upon the occurrence of the Change of Control Event, Listing Failure Event or Delisting.

- (b) The notice from the Issuer pursuant to Clause 11.1(d) shall specify the repurchase date and include instructions about the actions that a Bondholder needs to take if it wants Bonds held by it to be repurchased. If a Bondholder has so requested, and acted in accordance with the instructions in the notice from the Issuer, the Issuer shall repurchase the relevant Bonds and the repurchase amount shall fall due on the repurchase date specified in the notice given by the Issuer pursuant to Clause 11.1(d). The repurchase date must fall no later than 40 CSD Business Days after the end of the period referred to in Clause 9.5(a).
- (c) The Issuer shall comply with the requirements of any applicable securities laws or regulations in connection with the repurchase of Bonds. To the extent that the provisions of such laws and regulations conflict with the provisions in this Clause 9.5, the Issuer shall comply with the applicable securities laws and regulations and will not be deemed to have breached its obligations under this Clause 9.5 by virtue of the conflict.
- (d) Any Bonds repurchased by the Issuer pursuant to this Clause 9.5 may at the Issuer's discretion be retained or sold but not cancelled (other than in connection with a total redemption of all Bonds).

10. Transaction Security and Guarantees

- (a) Subject to the Intercreditor Agreement, as continuing Security for the due and punctual fulfilment of the Secured Obligations, the Issuer, the Guarantors and each Group Company party to any Security Document and/or the Guarantee and Adherence Agreement grants the Transaction Security and the Guarantees (as applicable) to the Secured Parties as represented by the Security Agent on the terms set out in the Security Documents and the Guarantee and Adherence Agreement (as applicable).
- (b) The Security Agent shall hold the Transaction Security and the Guarantees on behalf of the Secured Parties in accordance with the Security Documents, the Guarantee and Adherence Agreement and the Intercreditor Agreement (as applicable). The Issuer shall, and shall procure that the Guarantors and each Group Company party to any Security Document and/or the Guarantee and Adherence Agreement (as applicable) will, enter into the Security Documents and/or the Guarantee and Adherence Agreement (as applicable) and perfect the Transaction Security in accordance with the Security Documents.
- (c) Unless and until the Security Agent has received instructions to the contrary in accordance with the Intercreditor Agreement, the Security Agent shall (without first having to obtain the Bondholders' consent) be entitled to enter into agreements with the Issuer or a third party or take any other actions, if it is, in the Security Agent's opinion, necessary for the purpose of maintaining, altering, releasing or enforcing the Transaction Security or the Guarantees, creating further Security or Guarantees for the benefit of the Secured Parties or for the purpose of settling the Bondholders', or the Issuer's rights to the Transaction Security or the Guarantees, in each case in accordance with the terms of the Finance Documents and provided that such agreements or actions are not detrimental to the interest of the Bondholders.

- (d) The Agent shall be entitled to give instructions relating to the Transaction Security and the Guarantees to the Security Agent in accordance with the Intercreditor Agreement.

11. Information to Bondholders

11.1 Information from the Issuer

- (a) The Issuer shall make the following information available in the English language by publication on the website of the Issuer:
 - (i) as soon as the same become available, but in any event within four months after the end of each financial year, the annual audited consolidated financial statements of the Group, including a profit and loss account, a balance sheet, a cash flow statement and management commentary or report from the Issuer's board of directors;
 - (ii) as soon as the same become available, but in any event within two months after the end of each quarter of its financial year, the quarterly unaudited consolidated reports or the year-end report (Sw. *bokslutskommuniké*) (as applicable), including a profit and loss account, a balance sheet, a cash flow statement and management commentary or report from the Issuer's board of directors;
 - (iii) as soon as practicable following an acquisition or disposal of Bonds by a Group Company, the aggregate Nominal Amount held by Group Companies; and
 - (iv) any other information required by the Swedish Securities Markets Act (Sw. *lag (2007:528) om värdepappersmarknaden*) and the rules and regulations of the Regulated Market or MTF (as applicable) on which the Bonds are admitted to trading.
- (b) The reports referred to in Clause 11.1(a)(i) and Clause 11.1(a)(ii) shall be prepared in accordance with IFRS.
- (c) When the financial statements and other information are made available to the Bondholders pursuant to Clause 11.1(a), the Issuer shall send copies of such financial statements and other information to the Agent.
- (d) The Issuer shall promptly notify the Agent and the Bondholders upon becoming aware of the occurrence of a Change of Control Event, Listing Failure Event and/or Delisting and shall provide the Agent with such further information as the Agent may request (acting reasonably) following receipt of such notice. A notice regarding a Change of Control Event may be given in advance of the occurrence of a Change of Control Event, conditioned upon the occurrence of such Change of Control Event, if a definitive agreement is in place providing for a Change of Control Event.
- (e) The Issuer shall promptly notify the Agent (with full particulars) upon becoming aware of the occurrence of any event or circumstance which constitutes an Event of Default, or any event or circumstance which would (with the expiry of a grace period, the giving of notice, the making of any determination or any combination of any of the foregoing) constitute an Event of Default, and shall provide the Agent with such further information as it may reasonably request in writing following receipt of such notice.

Should the Agent not receive such information, the Agent is entitled to assume that no such event or circumstance exists or can be expected to occur, provided that the Agent does not have actual knowledge of such event or circumstance.

- (f) The Issuer shall submit a duly executed Compliance Certificate to the Agent:
 - (i) in connection with the testing of an Incurrence Test; and
 - (ii) in connection with that the annual financial statements is made available.
- (g) The Agent may assume that any information provided by the Issuer in the Compliance Certificate delivered pursuant to paragraph (f) above is correct, and the Agent shall not be responsible or liable for the adequacy, accuracy or completeness of such information.
- (h) The Issuer is only obliged to inform the Agent according to this Clause 11.1 if informing the Agent would not conflict with any applicable laws or, if the Bonds are listed on a Regulated Market or MTF, the Issuer's registration contract with such Regulated Market or MTF (as applicable). If such a conflict would exist pursuant to the listing contract with the Regulated Market or MTF (as applicable), or otherwise, the Issuer shall however be obliged to either seek approval from the Regulated Market or MTF (as applicable) or undertake other reasonable measures, including entering into a non-disclosure agreement with the Agent, in order to be able to timely inform the Agent according to this Clause 11.1.

11.2 Information from the Agent

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

11.3 Publication of Finance Documents

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

12. Financial Undertakings

12.1 Incurrence Tests

- (a) The Incurrence Test for Financial Indebtedness (the "**Debt Incurrence Test**") is met if:
 - (i) the Leverage Ratio is below 2.50:1; and
 - (ii) no Event of Default is continuing or would occur upon the incurrence.
- (b) The Incurrence Test for a Restricted Payment (the "**Distribution Incurrence Test**") is met if:
 - (i) the Leverage Ratio is below 1.50:1; and
 - (ii) no Event of Default is continuing or would occur upon the incurrence.

12.2 Testing of the Incurrence Tests

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

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

12.3 Calculation Adjustments

The figures for EBITDA for the Reference Period ending on the last day of the period covered by the most recent Financial Report shall be used for the Incurrence Test, but adjusted so that:

- (a) entities acquired or disposed of by the Group during the Reference Period, or after the end of the Reference Period but before the relevant testing date, shall be included or excluded (as applicable), *pro forma*, for the entire Reference Period;
- (b) any entity to be acquired with the proceeds from new Financial Indebtedness shall be included, *pro forma*, for the entire Reference Period; and
- (c) the net cost savings realisable for the Group during the next twelve months as a result of acquisitions and/or disposals of entities referred to in paragraphs (a) and (b) above, provided that:
 - (i) the aggregate of such net cost savings and adjustments to EBITDA in respect of certain extraordinary or exceptional items made pursuant to paragraph (c) in the definition of EBITDA do not exceed an aggregate maximum amount of ten (10) per cent. of EBITDA for the Reference Period; and
 - (ii) such savings are confirmed in writing by the CFO of the Issuer.

13. General Undertakings

13.1 General

The Issuer undertakes to (and shall, where applicable, procure that each other Group Company will and shall procure that each Obligor (pursuant to the Guarantee and Adherence Agreement) undertakes to) comply with the undertakings set out in this Clause 13 for as long as any Bonds remain outstanding.

13.2 Restricted Payments

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

13.3 Nature of Business

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

13.4 Financial Indebtedness

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

13.5 Disposal of Assets

- (a) Subject to the terms of the Intercreditor Agreement, no Obligor shall, and shall procure that no Subsidiary, sell or otherwise dispose of shares in any Subsidiary or of all or substantially all of its or that Subsidiary's assets, or operations to any Person not being the Issuer or any of its wholly-owned Subsidiaries, unless the transaction (i) is carried out at fair market value and on arm's length terms and (ii) does not have a Material Adverse Effect.

- (b) No asset that is subject to Transaction Security may be disposed of other than, if applicable, in accordance with the terms of the Intercreditor Agreement.

13.6 Negative Pledge

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

13.7 Mergers and demergers

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

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

13.8 Dealings at arm's length terms

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

13.9 Compliance with laws and authorisations

Each Obligor shall, and shall make sure that its Subsidiaries will, (i) comply with all laws and regulations applicable from time to time and (ii), obtain, maintain, and comply with, the terms and conditions of any authorisation, approval, licence or other permit required for the business carried out by a Group Company, in each case, if failure to do so has or is reasonably likely to have a Material Adverse Effect.

13.10 Nomination of Material Group Companies

At:

- (a) the Issue Date and thereafter once every year (starting in 2025) (simultaneously with the publication by the Issuer of the audited annual financial statements of the Group); and
- (b) the date of acquisition of any assets by a Group Company financed (in whole or in part) by Permitted Debt for a consideration in excess of five (5) per cent. of EBITDA or total assets of the Group (calculated on a consolidated basis) (simultaneously with the delivery by the Issuer of the Compliance Certificate related the incurrence of such Permitted Debt),

the Issuer shall ensure that:

- (c) each Group Company which (on a consolidated basis in the case of a Group Company which itself has Subsidiaries) has EBITDA or total assets representing five (5) per cent. or more of EBITDA or total assets of the Group (calculated on a consolidated basis); and
- (d) such Group Companies as are necessary to ensure that the Issuer and the Material Group Companies (calculated on an unconsolidated basis and excluding all goodwill,

intra-Group items and investments in Subsidiaries of any Group Company) in aggregate account for at least 85 per cent. of EBITDA and total assets of the Group (calculated on a consolidated basis),

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

13.11 Additional Security over Material Group Companies

Each Obligor shall procure that Security over the shares in each Material Group Company (subject to customary financial assistance and corporate benefit limitations) is granted no later than 90 days after its nomination in accordance with the Clause 13.10 (*Nomination of Material Group Companies*) above and in connection therewith provide to the Agent:

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

13.12 Additional Guarantors

Each Obligor shall procure that each Material Group Company accedes to the Guarantee and Adherence Agreement no later than 90 days after its nomination in accordance with Clause 13.10 (*Nomination of Material Group Companies*) above and in connection therewith provides to the Agent:

- (a) duly executed accession letters to the Guarantee and Adherence Agreement;
- (b) duly executed accession letters to the Intercreditor Agreement;
- (c) constitutional documents and corporate resolutions (approving the relevant Finance Documents and authorising a signatory/-ies to execute the Finance Documents) for it and each other party to a Finance Document (other than the Agent);
- (d) any legal opinion, in form and substance satisfactory to the Agent, on the capacity and due execution unless such Material Group Company is incorporated in Sweden, issued by a reputable law firm; and

- (e) any legal opinion, in form and substance satisfactory to the Agent, on the validity and enforceability in respect of any Finance Documents unless it is governed by Swedish law which, if requested by the Agent, shall also include customary opinions regarding the role of the Security Agent in such jurisdiction (such as no residency or registration requirement and no need to deposit funds), issued by a reputable law firm.

13.13 Additional Security over Material Intercompany Loans

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

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

Provided that no Event of Default has occurred and is continuing (i) payment of principal under Material Intercompany Loans made for the purpose of making payments under the Bonds or the Senior Finance Documents, and (ii) payment of interest under Material Intercompany Loans shall be permitted.

13.14 Establishment of Midco-Structure and Holding Company Rules

- (a) The Issuer is the direct owner of Midco and have transferred all other shares it owns directly in Subsidiaries and all assets of material value or material for the business of the Group to Midco (or a Subsidiary of Midco). Such transfers have been made as group contributions or as transfers against consideration in the form of vendor loans subject to Transaction Security.
- (b) The Issuer does not trade, carry on any business or own any material assets except for:
 - (i) the provision of administrative services to other members of the Group of a type customarily provided by a holding company to its Subsidiaries;
 - (ii) any actions necessary to maintain its existence or status;
 - (iii) making claims (and receipts of related proceeds) from rebates or indemnification with respect of taxes and incurring liabilities for or in connection with taxes or by operation of law;

- (iv) entering into, performing and having any rights or liabilities under or in connection with and permitted pursuant to the Finance Documents;
 - (v) employment of the Group CEO and Group CFO (or any other director or executive of the Group) and invoicing of their services to other Group Companies;
 - (vi) ownership of shares in Midco;
 - (vii) activities related to its shares (including but not limited to listing and maintaining listing, other administrative costs related to listed and unlisted shares as well as Permitted Distributions); and
 - (viii) rights under the Promissory Note and other loans to Midco subject to Transaction Security.
- (c) The Issuer complies (and shall procure that Midco complies) with the provisions set out in Clause 4 (*Midco*) of the Intercreditor Agreement.

14. Events of Default and Acceleration of the Bonds

Each of the events or circumstances set out in this Clause 14 (other than Clause 14.10 (*Acceleration of the Bonds*)) is an Event of Default.

14.1 Non-Payment

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

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

14.2 Other Obligations

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

14.3 Cross payment default and Cross-acceleration

Any Financial Indebtedness of a Group Company is:

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

provided that no Event of Default will occur under this Clause 14.3 if (i) the aggregate amount of Financial Indebtedness that has fallen due is less than SEK 10,000,000 or (ii) it is owed to a Group Company.

14.4 Insolvency

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

14.5 Insolvency Proceedings

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

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

14.6 Creditors' Process

Any expropriation, attachment, sequestration, distress or execution or any analogous process in any jurisdiction affects any asset or assets of any Group Company having an aggregate value of an amount equal to or exceeding SEK 10,000,000 and is not discharged within 60 days.

14.7 Mergers and demergers

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

14.8 Impossibility or Illegality

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

14.9 Continuation of the Business

The Issuer or any other Group Company ceases to carry on its business (other than (i) following a Permitted Merger, (ii) a solvent liquidation permitted pursuant to Clause 14.5 (*Insolvency*

Proceedings) above or (iii) a disposal permitted under the Finance Documents), if such discontinuation is likely to have a Material Adverse Effect.

14.10 Acceleration of the Bonds

- (a) Upon the occurrence of an Event of Default which is continuing but subject to the terms of the Intercreditor Agreement, the Agent is entitled to, and shall following a demand in writing from a Bondholder (or Bondholders) representing at least 50 per cent. of the Adjusted Nominal Amount (such demand may only be validly made by a Person who is a Bondholder on the Business Day immediately following the day on which the demand is received by the Agent and shall, if made by several Bondholders, be made by them jointly) or following an instruction given pursuant to Clause 14.10(d), on behalf of the Bondholders (i) by notice to the Issuer, declare all, but not some only, of the outstanding Bonds due and payable together with any other amounts payable under the Finance Documents, immediately or at such later date as the Agent determines, and (ii) exercise any or all of its rights, remedies, powers and discretions under the Finance Documents.
- (b) The Agent may not accelerate the Bonds in accordance with Clause 14.10(a) by reference to a specific Event of Default if it is no longer continuing or if it has been decided, on a Bondholders Meeting or by way of a Written Procedure, to waive such Event of Default (temporarily or permanently).
- (c) The Agent shall notify the Bondholders of an Event of Default within five (5) Business Days of the date on which the Agent received actual knowledge of that an Event of Default has occurred and is continuing. The Agent shall, within 20 Business Days of the date on which the Agent received actual knowledge of that an Event of Default has occurred and is continuing, decide if the Bonds shall be so accelerated. If the Agent decides not to accelerate the Bonds, the Agent shall promptly seek instructions from the Bondholders in accordance with Clause 16 (*Decisions by Bondholders*). The Agent shall always be entitled to take the time necessary to consider whether an occurred event constitutes an Event of Default.
- (d) If the Bondholders (in accordance with these Terms and Conditions) instruct the Agent to accelerate the Bonds, the Agent shall promptly declare the Bonds due and payable and take such actions as may, in the opinion of the Agent, be necessary or desirable to enforce the rights of the Bondholders under the Finance Documents, unless the relevant Event of Default is no longer continuing.
- (e) If the right to accelerate the Bonds is based upon a decision of a court of law or a government authority, it is not necessary that the decision has become enforceable under law or that the period of appeal has expired in order for cause of acceleration to be deemed to exist.
- (f) Subject to the Intercreditor Agreement, in the event of an acceleration of the Bonds in accordance with this Clause 14.10, the Issuer shall up to, but excluding, the date falling 24 months after the Issue Date redeem all Bonds at an amount per Bond equal to the Call Option Amount set out in Clause 9.3(a)(iii) and thereafter, as applicable considering when the acceleration occurs, redeem all Bonds at an amount per Bond equal to the Call Option Amount for the relevant period.

15. Distribution of Proceeds

- (a) All payments by the Issuer relating to the Bonds and the Finance Documents following an acceleration of the Bonds in accordance with Clause 14 (*Events of Default and Acceleration of the Bonds*) and any proceeds received from an enforcement of the Transaction Security or the Guarantees (in the case of Guarantees to the extent proceeds from the Guarantees can be applied towards satisfaction of the Secured Obligations) shall be distributed in accordance with the Intercreditor Agreement.
- (b) Funds that the Agent receives (directly or indirectly) in connection with the acceleration of the Bonds or the enforcement of the Transaction Security or the Guarantees constitute escrow funds (Sw. *redovisningsmedel*) and must be promptly turned over to the Security Agent to be applied in accordance with the Intercreditor Agreement.
- (c) If the Issuer or the Agent shall make any payment under this Clause 15, the Issuer or the Agent, as applicable, shall notify the Bondholders of any such payment at least 15 Business Days before the payment is made. Such notice shall specify the Record Date, the payment date and the amount to be paid. Notwithstanding the foregoing, for any Interest due but unpaid the Record Date specified in Clause 7(a) shall apply and for any partial redemption in accordance with Clause 9.4 (*Voluntary partial redemption*) due but not made, the Record Date specified in Clause 9.4(b) shall apply.

16. Decisions by Bondholders

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

- (ii) on the Business Day specified in the communication pursuant to Clause 18(c), in respect of a Written Procedure,

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

- (e) The following matters shall require the consent of Bondholders representing at least 66 2/3 per cent. of the Adjusted Nominal Amount for which Bondholders are voting at a Bondholders' Meeting or for which Bondholders reply in a Written Procedure in accordance with the instructions given pursuant to Clause 18(c):

- (i) the issue of any Bonds after the Issue Date, if the total nominal amount of the Bonds exceeds, or if such issue would cause the total nominal amount of the Bonds to at any time exceed, SEK 251,346,200 (for the avoidance of doubt, for which consent shall be required at each occasion such Bonds are issued);
- (ii) a change to the terms of any of Clause 2(a), and Clauses 2(d) to 2(f);
- (iii) a reduction of the premium payable upon the redemption or repurchase of any Bond pursuant to Clause 9 (*Redemption and Repurchase of the Bonds*);
- (iv) a change to the Interest Rate or the Nominal Amount (other than as a result of an application of Clause 9.4 (*Voluntary partial redemption*));
- (v) waive a breach of or amend an undertaking set out in Clause 13 (*General Undertakings*);
- (vi) a change to the terms for the distribution of proceeds set out in Clause 15 (*Distribution of Proceeds*);
- (vii) a change to the terms dealing with the requirements for Bondholders' consent set out in this Clause 16;
- (viii) a change of issuer, an extension of the tenor of the Bonds or any delay of the due date for payment of any principal or interest on the Bonds;
- (ix) a release of the Transaction Security or the Guarantees, except in accordance with the terms of the Security Documents and/or the Guarantee and Adherence Agreement (as applicable);
- (x) a mandatory exchange of the Bonds for other securities; and
- (xi) early redemption of the Bonds, other than upon an acceleration of the Bonds pursuant to Clause 14 (*Events of Default and Acceleration of the Bonds*) or as otherwise permitted or required by these Terms and Conditions.

- (f) Any matter not covered by Clause 16(e) shall require the consent of Bondholders representing more than 50 per cent. of the Adjusted Nominal Amount for which Bondholders are voting at a Bondholders' Meeting or for which Bondholders reply in a Written Procedure in accordance with the instructions given pursuant to Clause 18(c). This includes, but is not limited to, any amendment to, or waiver of, the terms of any Finance Document that does not require a higher majority (other than an amendment

permitted pursuant to Clause 19(a)(i) or 19(a)(ii)), an acceleration of the Bonds or the enforcement of any Transaction Security or Guarantees.

- (g) Quorum at a Bondholders' Meeting or in respect of a Written Procedure only exists if a Bondholder (or Bondholders) representing at least 50 per cent. of the Adjusted Nominal Amount in case of a matter pursuant to Clause 16(e), and otherwise 20 per cent. of the Adjusted Nominal Amount:
 - (i) if at a Bondholders' Meeting, attend the meeting in person or by telephone conference (or appear through duly authorised representatives); or
 - (ii) if in respect of a Written Procedure, reply to the request.

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

- (h) If a quorum does not exist at a Bondholders' Meeting or in respect of a Written Procedure, the Agent or the Issuer shall convene a second Bondholders' Meeting (in accordance with Clause 17(a)) or initiate a second Written Procedure (in accordance with Clause 18(a)), as the case may be, provided that the relevant proposal has not been withdrawn by the Person(s) who initiated the procedure for Bondholders' consent. The quorum requirement in Clause 16(g) shall not apply to such second Bondholders' Meeting or Written Procedure.
- (i) Any decision which extends or increases the obligations of the Issuer or the Agent, or limits, reduces or extinguishes the rights or benefits of the Issuer or the Agent, under the Finance Documents shall be subject to the Issuer's or the Agent's consent, as appropriate.
- (j) A Bondholder holding more than one Bond need not use all its votes or cast all the votes to which it is entitled in the same way and may in its discretion use or cast some of its votes only.
- (k) The Issuer may not, directly or indirectly, pay or cause to be paid any consideration to or for the benefit of any Bondholder for or as inducement to any consent under these Terms and Conditions, unless such consideration is offered to all Bondholders that consent at the relevant Bondholders' Meeting or in a Written Procedure within the time period stipulated for the consideration to be payable or the time period for replies in the Written Procedure, as the case may be.
- (l) A matter decided at a duly convened and held Bondholders' Meeting or by way of Written Procedure is binding on all Bondholders, irrespective of them being present or represented at the Bondholders' Meeting or responding in the Written Procedure. The Bondholders that have not adopted or voted for a decision shall not be liable for any damages that this may cause other Bondholders.
- (m) All costs and expenses incurred by the Issuer or the Agent for the purpose of convening a Bondholders' Meeting or for the purpose of carrying out a Written Procedure, including reasonable fees to the Agent, shall be paid by the Issuer.
- (n) If a decision shall be taken by the Bondholders on a matter relating to the Finance Documents, the Issuer shall promptly at the request of the Agent provide the Agent

with a certificate specifying the number of Bonds owned by Group Companies or (to the knowledge of the Issuer) Affiliates, irrespective of whether such Person is directly registered as owner of such Bonds. The Agent shall not be responsible for the accuracy of such certificate or otherwise be responsible to determine whether a Bond is owned by a Group Company or an Affiliate.

- (o) Information about decisions taken at a Bondholders' Meeting or by way of a Written Procedure shall promptly be sent by notice to the Bondholders and published on the websites of the Issuer and the Agent, provided that a failure to do so shall not invalidate any decision made or voting result achieved. The minutes from the relevant Bondholders' Meeting or Written Procedure shall at the request of a Bondholder be sent to it by the Issuer or the Agent, as applicable.

17. Bondholders' Meeting

- (a) The Agent shall convene a Bondholders' Meeting by sending a notice thereof to each Bondholder no later than five (5) Business Days after receipt of a request from the Issuer or the Bondholder(s) (or such later date as may be necessary for technical or administrative reasons).
- (b) Should the Issuer want to replace the Agent, it may convene a Bondholders' Meeting in accordance with Clause 17(a) with a copy to the Agent. After a request from the Bondholders pursuant to Clause 20.4(c), the Issuer shall no later than five (5) Business Days after receipt of such request (or such later date as may be necessary for technical or administrative reasons) convene a Bondholders' Meeting in accordance with Clause 17(a).
- (c) The notice pursuant to Clause 17(a) shall include (i) time for the meeting, (ii) place for the meeting, (iii) agenda for the meeting (including each request for a decision by the Bondholders) and (iv) a form of power of attorney. Only matters that have been included in the notice may be resolved upon at the Bondholders' Meeting. Should prior notification by the Bondholders be required in order to attend the Bondholders' Meeting, such requirement shall be included in the notice.
- (d) The Bondholders' Meeting shall be held no earlier than 15 Business Days and no later than 30 Business Days from the notice.
- (e) Without amending or varying these Terms and Conditions, the Agent may prescribe such further regulations regarding the convening and holding of a Bondholders' Meeting as the Agent may deem appropriate. Such regulations may include a possibility for Bondholders to vote without attending the meeting in person.

18. Written Procedure

- (a) The Agent shall instigate a Written Procedure (which may be conducted electronically) no later than five (5) Business Days after receipt of a request from the Issuer or the Bondholder(s) (or such later date as may be necessary for technical or administrative reasons) by sending a communication to each such Person who is registered as a Bondholder through the CSD.

- (b) Should the Issuer want to replace the Agent, it may send a communication in accordance with Clause 18(a) to each Bondholder with a copy to the Agent.
- (c) A communication pursuant to Clause 18(a) shall include (i) each request for a decision by the Bondholders, (ii) a description of the reasons for each request, (iii) a specification of the Business Day on which a Person must be registered as a Bondholder (whether registered or a beneficial owner with proof of ownership in accordance with Clause 6 (*Right to Act on Behalf of a Bondholder*Rätt att agera för en Obligationsinnehavares räkning) in order to be entitled to exercise voting rights, (iv) instructions and directions on where to receive a form for replying to the request (such form to include an option to vote yes or no for each request) as well as a form of power of attorney, and (v) the stipulated time period within which the Bondholder must reply to the request (such time period to last at least ten (10) Business Days from the communication pursuant to Clause 18(a)). If the voting shall be made electronically, instructions for such voting shall be included in the communication.
- (d) When the requisite majority consents of the total Adjusted Nominal Amount pursuant to Clauses 16(e) and 16(f) have been received in a Written Procedure, the relevant decision shall be deemed to be adopted pursuant to Clause 16(e) or 16(f), as the case may be, even if the time period for replies in the Written Procedure has not yet expired.

19. Amendments and Waivers

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

- (d) An amendment to the Finance Documents shall take effect on the date determined by the Bondholders Meeting, in the Written Procedure or by the Agent, as the case may be.

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

20.1 Appointment of Agent and the Security Agent

- (a) By receiving Bonds, each initial Bondholder:
 - (i) appoints the Agent to act as its agent in all matters relating to the Bonds and the Finance Documents, and authorises each of the Agent to act on its behalf (without first having to obtain its consent, unless such consent is specifically required by these Terms and Conditions) in any legal or arbitration proceedings relating to the Bonds held by such Bondholder including any legal or arbitration proceeding relating to the perfection, preservation, protection or enforcement of the Transaction Security and the Guarantees; and
 - (ii) confirms the appointment under the Intercreditor Agreement of the Security Agent to act as its agent in all matters relating to the Transaction Security, the Security Documents, the Guarantees and the Guarantee and Adherence Agreement, including any legal or arbitration proceeding relating to the perfection, preservation, protection or enforcement of the Transaction Security and the Guarantees and acknowledges and agrees that the rights, obligations, role of and limitations of liability for the Security Agent is further regulated in the Intercreditor Agreement.
- (b) By acquiring Bonds, each subsequent Bondholder confirms the appointment and authorisation for the Agent and the Security Agent to act on its behalf, as set forth in paragraph (a) above.
- (c) Each Bondholder shall immediately upon request provide the Agent with any such documents, including a written power of attorney (in form and substance satisfactory to the Agent), that the Agent deems necessary for the purpose of exercising its rights and/or carrying out its duties under the Finance Documents. The Agent is not under any obligation to represent a Bondholder which does not comply with such request.
- (d) The Issuer shall promptly upon request provide the Agent with any documents and other assistance (in form and substance satisfactory to the Agent), that the Agent deems necessary for the purpose of exercising its rights and/or carrying out its duties under the Finance Documents.
- (e) The Agent is entitled to fees for its respective work and to be indemnified for costs, losses and liabilities on the terms set out in the Finance Documents and the Agent's obligations as Agent under the Finance Documents are conditioned upon the due payment of such fees and indemnifications.
- (f) The Agent may act as agent or trustee for several issues of securities issued by or relating to the Issuer and other Group Companies notwithstanding potential conflicts of interest.

20.2 Duties of the Agent and the Security Agent

- (a) Each of the Agent and the Security Agent shall represent the Bondholders subject to and in accordance with the Finance Documents, including, *inter alia*, holding the Transaction Security pursuant to the Security Documents and the Guarantees pursuant to the Guarantee and Adherence Agreement on behalf of the Bondholders and, where relevant, enforcing the Transaction Security on behalf of the Bondholders. Neither the Agent nor the Security Agent is responsible for the content, valid execution, legal validity or enforceability of the Finance Documents or the perfection of the Transaction Security.
- (b) When acting in accordance with the Finance Documents, each of the Agent and the Security Agent is always acting with binding effect on behalf of the Bondholders. Each of the Agent and the Security Agent shall carry out its duties under the Finance Documents in a reasonable, proficient and professional manner, with reasonable care and skill.
- (c) Each of the Agent and the Security Agent's duties under the Finance Documents are solely mechanical and administrative in nature and the Agent and the Security Agent only acts in accordance with the Finance Documents and upon instructions from the Bondholders, unless otherwise set out in the Finance Documents. In particular, neither the Agent nor the Security Agent is acting as an advisor (whether legal, financial or otherwise) to the Bondholders or any other Person.
- (d) Neither the Agent nor the Security Agent is obligated to assess or monitor the financial condition of the Issuer or compliance by the Issuer of the terms of the Finance Documents unless to the extent expressly set out in the Finance Documents, or to take any steps to ascertain whether any Event of Default (or any event that may lead to an Event of Default) has occurred. Until it has actual knowledge to the contrary, each of the Agent and the Security Agent is entitled to assume that no Event of Default (or any event that may lead to an Event of Default) has occurred.
- (e) Each of the Agent and the Security Agent is entitled to delegate its duties to other professional parties, but each of them shall remain liable for the actions of such parties under the Finance Documents.
- (f) Each of the Agent and the Security Agent shall treat all Bondholders equally and, when acting pursuant to the Finance Documents, act with regard only to the interests of the Bondholders and shall not be required to have regard to the interests or to act upon or comply with any direction or request of any other Person, other than as explicitly stated in the Finance Documents.
- (g) Each of the Agent and the Security Agent is entitled to engage external experts when carrying out its duties under the Finance Documents. The Issuer shall on demand by the Agent and/or the Security Agent pay all costs for external experts engaged after the occurrence of an Event of Default, or for the purpose of investigating or considering (i) an event which the Agent reasonably believes is or may lead to an Event of Default, (ii) a matter relating to the Issuer or the Transaction Security which the Agent and/or the Security Agent reasonably believes may be detrimental to the interests of the Bondholders under the Finance Documents, (iii) in connection with any Bondholders' Meeting or Written Procedure, (iv) in connection with any amendment or waiver or (v) as otherwise agreed between the Agent and/or the Security Agent and

the Issuer. Any compensation for damages or other recoveries received by the Agent and/or the Security Agent from external experts engaged by it for the purpose of carrying out its duties under the Finance Documents shall be distributed in accordance with Clause 15 (*Distribution of Proceeds*).

- (h) Notwithstanding any other provision of the Finance Documents to the contrary, neither the Agent nor the Security Agent is obliged to do or omit to do anything if it would or might in its reasonable opinion constitute a breach of any law or regulation.
- (i) If in the Agent's or Security Agent's (as applicable) reasonable opinion the cost, loss or liability which it may incur (including its respective reasonable fees) in complying with instructions of the Bondholders, or taking any action at its own initiative, will not be covered by the Issuer, or the Bondholders (as applicable), the Agent or the Security Agent (as applicable) may refrain from acting in accordance with such instructions, or taking such action, until it has received such funding or indemnities (or adequate Security has been provided therefore) as it may reasonably require.
- (j) Unless it has actual knowledge to the contrary, each of the Agent and the Security Agent may assume that all information provided by or on behalf of the Issuer (including by its advisors) is correct, true and complete in all aspects.
- (k) Each of the Agent and the Security Agent shall give a notice to the Bondholders (i) before it ceases to perform its obligations under the Finance Documents by reason of the non-payment by the Issuer of any fee or indemnity due to the Agent or the Security Agent under the Finance Documents or (ii) if it refrains from acting for any reason described in Clause 20.2(i).
- (l) The Agent may instruct the CSD to split the Bonds to a lower nominal value in order to facilitate partial redemptions, write-downs or restructurings of the Bonds or in other situations where such split is deemed necessary.
- (m) The Agent shall give instructions to the Trust (as defined in the Shareholders' Agreement) that it reasonably determines are appropriate to enable the Trust to perform its functions and act as contemplated and in accordance with the Shareholders' Agreement.

20.3 Limited liability for the Agent and the Security Agent

- (a) Neither the Agent nor the Security Agent will be liable to the Bondholders for damage or loss caused by any action taken or omitted by it under or in connection with any Finance Document, unless directly caused by its gross negligence or wilful misconduct. Neither the Agent nor the Security Agent shall be responsible for indirect loss.
- (b) Neither the Agent nor the Security Agent shall be considered to have acted negligently if it has acted in accordance with advice provided to it from or opinions of reputable external experts or if it has acted with reasonable care in a situation when it considers that it is detrimental to the interests of the Bondholders to delay the action in order to first obtain instructions from the Bondholders.
- (c) Neither the Agent nor the Security Agent shall be liable for any delay (or any related consequences) in crediting an account with an amount required pursuant to the Finance Documents to be paid by it to the Bondholders, provided that it has taken all

necessary steps as soon as reasonably practicable to comply with the regulations or operating procedures of any recognised clearing or settlement system used by it for that purpose.

- (d) Neither the Agent nor the Security Agent shall have any liability to the Bondholders for damage caused by it acting in accordance with instructions of the Bondholders given in accordance with the Finance Documents.
- (e) Any liability towards the Issuer which is incurred by the Agent or the Security Agent in acting under, or in relation to, the Finance Documents shall not be subject to set-off against the obligations of the Issuer to the Bondholders under the Finance Documents.
- (f) The Agent is not liable for information provided to the Bondholders by or on behalf of the Issuer or any other Person.

20.4 Replacement of the Agent and the Security Agent

- (a) Subject to paragraph (f) below, each of the Agent and the Security Agent may resign by giving notice to the Issuer and the Bondholders, in which case the Bondholders shall appoint a successor Agent and/or the Security Agent at a Bondholders' Meeting convened by the retiring Agent or by way of Written Procedure initiated by the retiring Agent.
- (b) Subject to paragraph (f) below, if the Agent and/or the Security Agent is Insolvent, the Agent and/or the Security Agent (as applicable) shall be deemed to resign as Agent and/or the Security Agent (as applicable) and the Issuer shall within ten (10) Business Days appoint a successor Agent and/or a successor Security Agent (as applicable) which shall be an independent financial institution or other reputable company which regularly acts as agent under debt issuances.
- (c) A Bondholder (or Bondholders) representing at least ten (10) per cent. of the Adjusted Nominal Amount may, by notice to the Issuer (such notice may only be validly given by a Person who is a Bondholder on the Business Day immediately following the day on which the notice is received by the Issuer and shall, if given by several Bondholders, be given by them jointly), require that a Bondholders' Meeting is held for the purpose of dismissing the Agent and/or the Security Agent and appointing a new Agent and/or the new Security Agent (as applicable). The Issuer may, at a Bondholders' Meeting convened by it or by way of Written Procedure initiated by it, propose to the Bondholders that the Agent and/or the Security Agent be dismissed and a new Agent and/or a new Security Agent (as applicable) be appointed.
- (d) If the Bondholders have not appointed a successor Agent and/or successor Security Agent within 90 days after (i) the earlier of the notice of resignation was given or the resignation otherwise took place or (ii) the Agent and/or the Security Agent was dismissed through a decision by the Bondholders, the Issuer shall appoint a successor Agent and/or successor Security Agent (as applicable) which shall be an independent financial institution or other reputable company which regularly acts as agent under debt issuances.
- (e) The retiring Agent and/or the retiring Security Agent (as applicable) shall, at its own cost, make available to the successor Agent and/or the successor Security Agent (as applicable) such documents and records and provide such assistance as the successor

Agent and/or successor Security Agent may reasonably request for the purposes of performing its functions as Agent and/or the Security Agent (as applicable) under the Finance Documents.

- (f) The Agent's and the Security Agent's resignation or dismissal shall only take effect upon the appointment of a successor Agent and/or the successor Security Agent (as applicable) and acceptance by such successor Agent and/or the successor Security Agent (as applicable) of such appointment and the execution of all necessary documentation to effectively substitute the retiring Agent and/or the retiring Security Agent (as applicable).
- (g) Upon the appointment of a successor, the retiring Agent and/or the retiring Security 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 and/or the Security Agent (as applicable). Its successor, the Issuer and each of the Bondholders shall have the same rights and obligations amongst themselves under the Finance Documents as they would have had if such successor had been the original Agent and/or the Security Agent.
- (h) In the event that there is a change of the Agent and/or the Security Agent in accordance with this Clause 20.4, the Issuer shall execute such documents and take such actions as the new Agent and/or the new Security Agent may reasonably require for the purpose of vesting in such new Agent and/or the new Security Agent (as applicable) the rights, powers and obligation of the Agent and/or the Security Agent and releasing the retiring Agent and/or the retiring Security Agent (as applicable) from its respective further obligations under the Finance Documents. Unless the Issuer and the new Agent and/or the new Security Agent agrees otherwise, the new Agent and/or the new Security Agent shall be entitled to the same fees and the same indemnities as the retiring Agent and/or the retiring Security Agent (as applicable).

21. Appointment and Replacement of the CSD

- (a) The Issuer has appointed the CSD to manage certain tasks under these Terms and Conditions and in accordance with the CSD regulations and the other regulations applicable to the Bonds.
- (b) The CSD may retire from its assignment or be dismissed by the Issuer provided that the Issuer has effectively appointed a replacement CSD that accedes as CSD at the same time as the old CSD retires or is dismissed and provided also that the replacement does not have a negative effect on any Bondholder. The replacing CSD must be authorized to professionally conduct clearing operations pursuant to the Central Securities Depository Regulation (Regulation (EU) no. 909/2014) and be authorized as a central securities depository in accordance with any applicable securities legislation.

22. Appointment and Replacement of the Paying Agent

- (a) The Issuer appoints the Paying Agent to manage certain specified tasks under these Terms and Conditions and in accordance with the legislation, rules and regulations applicable to and/or issued by the CSD and relating to the Bonds.

- (b) The Paying 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 Paying Agent at the same time as the old Paying Agent retires or is dismissed. If the Paying Agent is Insolvent, the Issuer shall immediately appoint a new Paying Agent, which shall replace the old Paying Agent as paying agent in accordance with these Terms and Conditions.

23. No Direct Actions by Bondholders

- (a) A Bondholder may not take any steps whatsoever against the Issuer or with respect to the Transaction Security or the Guarantees to enforce or recover any amount due or owing to it pursuant to the Finance Documents, or to initiate, support or procure the winding-up, dissolution, liquidation, company reorganisation (Sw. *företagsrekonstruktion*) or bankruptcy (Sw. *konkurs*) (or its equivalent in any other jurisdiction) of the Issuer in relation to any of the liabilities of the Issuer under the Finance Documents.
- (b) Clause 23(a) shall not apply if the Agent has been instructed by the Bondholders in accordance with the Finance Documents to take certain actions but fails for any reason to take, or is unable to take (for any reason other than a failure by a Bondholder to provide documents in accordance with Clause 20.1(c)), such actions within a reasonable period of time and such failure or inability is continuing. However, if the failure to take certain actions is caused by the non-payment by the Issuer of any fee or indemnity due to the Agent under the Finance Documents or by any reason described in Clause 20.2(i), such failure must continue for at least 40 Business Days after notice pursuant to Clause 20.2(k) before a Bondholder may take any action referred to in Clause 23(a).
- (c) The provisions of Clause 23(a) shall not in any way limit an individual Bondholder's right to claim and enforce payments which are due to it under Clause 9.5 (*Mandatory repurchase due to a Change of Control Event, Listing Failure Event and Delisting (put option)*) or other payments which are due by the Issuer to some but not all Bondholders.

24. Prescription

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

25. Notices and Press Releases

25.1 Notices

- (a) Written notices to the Bondholders made by the Agent will be sent to the Bondholders via the CSD. Any such notice or communication will be deemed to be given or made via the CSD when sent from the CSD.
- (b) Any notice or other communication to be made under or in connection with the Finance Documents:
 - (i) if to the Agent, shall be given at the address registered with the Swedish Companies Registration Office (Sw. *Bolagsverket*) on the Business Day prior to dispatch or, if sent by email by the Issuer, to the email address notified by the Agent from time to time;
 - (ii) if to the Issuer, shall be given at the address registered with the Swedish Companies Registration Office on the Business Day prior to dispatch or if sent by email by the Agent, to the email address notified by the Issuer to the Agent from time to time; and
 - (iii) if to the Bondholders, pursuant to paragraph (a) above. A notice to the Bondholders shall also be published on the websites of the Issuer and the Agent.
- (c) Any notice or other communication made by one Person to another under or in connection with the Finance Documents shall be sent by way of courier, personal delivery or letter, or if between the Issuer and the Agent, by email, and will only be effective:
 - (i) in case of courier or personal delivery, when it has been left at the address specified in Clause 25.1(b);
 - (ii) in case of letter, three (3) Business Days after being deposited postage prepaid in an envelope addressed to the address specified in Clause 25.1(b); or
 - (iii) in case of email, on the day of dispatch (unless a delivery failure message was received by the sender), save that any notice or other communication sent by email that is sent after 5.00 pm in the place of receipt shall be deemed only to become effective on the following day.
- (d) Failure to send a notice or other communication to a Bondholder or any defect in it shall not affect its sufficiency with respect to other Bondholders.

25.2 Press releases

- (a) Any notice that the Issuer or the Agent shall send to the Bondholders pursuant to Clauses 9.3 (*Voluntary total redemption (call option)*), 9.4 (*Voluntary partial redemption*), 11.1(d), 14.10(c), 16(o), 17(a), 18(a) and 19(c) shall also be published by way of press release by the Issuer or the Agent, as applicable.

- (b) In addition to Clause 25.2(a), if any information relating to the Bonds or the Group contained in a notice the Agent may send to the Bondholders under these Terms and Conditions has not already been made public by way of a press release, the Agent shall before it sends such information to the Bondholders give the Issuer the opportunity to issue a press release containing such information. If the Issuer does not promptly issue a press release and the Agent considers it necessary to issue a press release containing such information before it can lawfully send a notice containing such information to the Bondholders, the Agent shall be entitled to issue such press release.

26. Force Majeure and Limitation of Liability

- (a) None of the Agent, the Security Agent or the Paying Agent shall be held responsible for any damage arising out of any legal enactment, or any measure taken by a public authority, or war, strike, lockout, boycott, blockade or any other similar circumstance (a "**Force Majeure Event**"). The reservation in respect of strikes, lockouts, boycotts and blockades applies even if the Agent, the Security Agent or the Paying Agent itself takes such measures, or is subject to such measures.
- (b) The Paying Agent shall have no liability to the Bondholders if it has observed reasonable care. The Paying Agent shall never be responsible for indirect damage with exception of gross negligence and willful misconduct.
- (c) Should a Force Majeure Event arise which prevents the Agent, the Security Agent or the Paying Agent from taking any action required to comply with these Terms and Conditions, such action may be postponed until the obstacle has been removed.
- (d) The provisions in this Clause 26 apply unless they are inconsistent with the provisions of the applicable securities registration legislation which provisions shall take precedence.

27. Governing Law and Jurisdiction

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

ADRESSER

Emittent

Desenio Group AB (publ)

Maria Bangata 4A,
118 63 Stockholm, Sverige
Tel: +46 (0)8-120 587 00
Hemsida: www.deseniogroup.com

Sole Bookrunner

ABG Sundal Collier ASA

Ruseløkkveien 26, 8th floor
0251 Oslo, Norway
Tel: +47 22 01 60 00
Hemsida: www.abgsc.com

Revisor (Sverige)

KPMG AB

Vasagatan 16,
111 20 Stockholm, Sverige
Tel: +46 8 723 91 00
Hemsida: www.kpmg.com

Legal rådgivare

Gernandt & Danielsson Advokatbyrå KB

P.O. Box 5747
114 87 Stockholm, Sverige
Tel: +46 (0)8-670 66 00
Hemsida: www.gda.se

Värdepappersförvarare

Verdipapirsentralen ASA (VPS)

Fred. Olsens gate 1
P.O. Box 1174 Sentrum,
0107 Oslo, Norge
Tel: +47 22 63 53 00
Hemsida: www.vps.no

Agent och Säkerhetsagent

Nordic Trustee & Agency AB (publ)

P.O. Box 7329
103 90 Stockholm, Sverige
Tel: +46 (0)8-783 79 00
Hemsida: www.nordictrustee.com

Betalningsagent

Nordic Trustee Services AS

Kronprinsesse Märthasplass 1
0160 Oslo, Norge
Hemsida: www.nordictrustee.com