



SWEDISH ELECTROMAGNET INVEST AB (PUBL)

**PROSPEKT AVSEENDE UPPTAGANDE TILL HANDEL AV
SENIORA SÄKERSTÄLLDA INLÖSENBARA OBLIGATIONER MED
RÖRLIG RÄNTA**

OM MAXIMALT 500 000 000 SEK

2018/2022

ISIN: SE0011167600

19 juni 2019

VIKTIG INFORMATION

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats av Swedish Electromagnet Invest AB (publ), org.nr. 559153-6510 ("Bolaget" eller tillsammans med dess direkta och indirekta dotterbolag från tid till annan "Koncernen"). Prospektet har upprättats i samband med ansökan om upptagande till handel av de obligationer som emitteras inom ramen för Bolagets emission av seniora, säkerställda, inlösenbara obligationer med rörlig ränta, förfall 2022, med ett rambelopp om högst 500 000 000 SEK (ISIN: SE0011167600) ("Obligationerna"), varav 350 000 000 SEK emitterades den 10 december 2018 ("Första Emissionsdagen"), i enlighet med villkoren för Obligationerna ("Villkoren") ("Obligationsemissionen"), på marknaden för företagsobligationer vid Nasdaq Stockholm AB. ("Nasdaq Stockholm"). Hänvisningar till "SEK" avser svenska kronor. Begrepp och termer som definieras i Villkoren används med samma innebörd i detta Prospekt, såvida inte annat uttryckligen framgår av sammanhanget eller definieras på annat sätt i Prospektet. Bolaget kan vid ett eller flera tillfällen efter Första Emissionsdagen i enlighet med Villkoren, emittera Efterföljande Obligationer tills det totala beloppet av Efterföljande Obligationer och Initiala Emissionen uppgår till 500 000 000 SEK. För undvikande av tvivel kan Efterföljande Obligationer tas upp till handel under detta Prospekt inom ett år efter Finansinspektionens godkännande av Prospektet.

Prospektet har upprättats i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument och kommissionens förordning (EG) nr 809/2004 av den 29 april 2004 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG med senare ändringar. Prospektet har godkänts av och registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ i lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Sådant godkännande och sådan registrering innebär emellertid inte någon garanti från Finansinspektionen att informationen i Prospektet 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 upptagande till handel av Obligationerna 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 iakttä, sådana restriktioner. Obligationerna har inte, och kommer inte att registreras, enligt U.S. Securities Act från 1933, i dess nuvarande lydelse ("Securities Act") eller enligt någon amerikansk delstatslag om värdepapper, och kan vara föremål för skyldigheter enligt den amerikanska skattelagstiftningen. Obligationerna får inte erbjudas, säljas eller levereras inom USA eller till, eller på uppdrag av, eller till förmån för, en så kallad U.S. person (enligt definitionen i regel 902 i Regulation S i Securities Act), utom till eller på uppdrag av så kallade qualified institutional buyers ("QIBs") (enligt definitionen i regel 144A i Securities Act) ("Regel 144 A"). 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.

Prospektet finns tillgängligt på Finansinspektionens webbplats (www.fi.se) och på Bolagets webbplats (www.sem.se). Papperskopior av Prospektet kan också erhållas från Bolaget.

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

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

Prospektet ska läsas tillsammans med alla handlingar som är införlivade genom hänvisning (se avsnittet "Handlingar införlivade genom hänvisning" nedan), samt eventuella tillägg till Prospektet.

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 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.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

SAMMANFATTNING	1
ANSVARSFÖRSÄKRAN.....	13
RISKFÄKTORER.....	14
OBLIGATIONERNA I KORTHET	39
VISSA SKATTEFRÅGOR I SVERIGE.....	46
BESKRIVNING AV BOLAGET OCH KONCERNEN.....	48
STYRELSE OCH LEDNING.....	52
UTVALD FINANSIELL INFORMATION.....	54
HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING.....	62
ÖVRIG INFORMATION	64
VILLKOR FÖR OBLIGATIONERNA.....	65
ADRESSER.....	118

SAMMANFATTNING

Prospektsammanfattningar består av informationskrav uppställda i ”punkter”. Punkterna är numrerade i avsnitt A–E (A.1–E.7). Sammanfattningen i detta Prospekt innehåller alla de punkter som krävs i en sammanfattning för denna typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa punkter inte är tillämpliga för alla typer av prospekt kan det finnas luckor i punkternas numrering. Även om det krävs att en punkt ska ingå i sammanfattningen för denna typ av värdepapper och emittent är det möjligt att det inte finns någon relevant information beträffande en viss punkt. Informationen har då ersatts med en kort beskrivning av punkten tillsammans med angivelsen ”ej tillämplig”.

Avsnitt A – Introduktion och varningar

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

Avsnitt B – Emittent

B.1	<i>Firma och handelsbeteckning</i>	Bolagets registrerade firma är Swedish Electromagnet Invest AB (publ) med org.nr 559153-6510. Bolagets handelsbeteckning är SEM.
B.2	<i>Säte, bolagsform, lagstiftning och land</i>	Bolaget är ett publikt aktiebolag registrerat i Sverige. Styrelsen ska ha sitt säte i Stockholm. Bolaget bildades i Sverige den 21 mars 2018 och registrerades vid Bolagsverket den 26 mars 2018. Bolagets verksamhet lyder under svensk lag.
B.4b	<i>Trender inom branschen</i>	Informationen nedan är baserad på Bolagets bedömningar. Dieselmotorer, i synnerhet de med lägre emissionsklassningar, ger relativt höga emissioner av NOx, partiklar och även CO2. Transportbehoven ökar och därmed också teknik för att minska emissioner. Bolaget utvecklar injektorstatorer för dieselmotorer med högsta emissionsklassningen men också tändsystem för motorer som drivs av alternativa bränslen såsom naturgas, biogas och vätgas, specifikt för segmentet tunga fordon. Dessa har nära noll utsläpp av NOx, låga partikelutsläpp samt lägre CO2 emissioner än för diesel och bensin. Behovet för motorer som drivs av alternativa bränslen ökar. Batteritekniken som är på frammarsch kommer inte i närtid ha påverkan på tunga fordon men kommer påverka marknaden för små motorer inom konsumentmarknaden där antalet tändsystem som säljs sannolikt kommer minska.

B.5	<i>Koncernstruktur</i>	Bolaget äger etthundra (100) procent av aktierna i Swedish Electromagnet Holding AB. SEM Aktiebolag, som är ett helägt dotterbolag till i Swedish Electromagnet Holding AB, äger etthundra (100) procent av aktierna i SEM Technology (Suzhou) Co. Ltd, SEM Technology Inc. och Senfusion AB.																																																					
B.9	<i>Resultatprognos</i>	Ej tillämplig. Bolaget lämnar inte någon resultatprognos.																																																					
B.10	<i>Revisorsanmärkning</i>	Ej tillämplig. Det finns inga anmärkningar i revisionsberättelserna.																																																					
B.12	<i>Urvald historisk finansiell information</i>	<p>Sammanfattning av finansiell information</p> <p>Koncernens reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 26 mars – 31 december 2018 har upprättats 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. Bolagets reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 26 mars – 31 december 2018 har upprättats i enlighet med RFR 2 Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen.</p> <p>Koncernens resultaträkning och totalresultat i sammandrag</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Belopp i KSEK</th> <th>2019</th> <th>2018</th> </tr> <tr> <th>1 jan - 31 mar</th> <th>26 mar - 31 dec</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Nettoomsättning</td> <td>105 961</td> <td>15 449</td> </tr> <tr> <td>Kostnad för sålda varor¹</td> <td>-71 684</td> <td>-11 526</td> </tr> <tr> <td>Bruttoresultat</td> <td>34 277</td> <td>3 923</td> </tr> <tr> <td>Försäljningskostnader</td> <td>-2 996</td> <td>-456</td> </tr> <tr> <td>Administrationskostnader</td> <td>-7 594</td> <td>-1 521</td> </tr> <tr> <td>Forsknings- och utvecklingskostnader</td> <td>-6 792</td> <td>-1 614</td> </tr> <tr> <td>Övriga rörelseintäkter</td> <td>100</td> <td>5</td> </tr> <tr> <td>Övriga rörelsekostnader</td> <td>-</td> <td>-38</td> </tr> <tr> <td>Rörelseresultat</td> <td>16 995</td> <td>299</td> </tr> <tr> <td>Finansiella intäkter</td> <td>3</td> <td>2</td> </tr> <tr> <td>Finansiella kostnader</td> <td>-7 214</td> <td>-1 337</td> </tr> <tr> <td>Räntekostnader för leasingskuld</td> <td>-323</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Finansiella poster – netto</td> <td>-7 534</td> <td>-1 335</td> </tr> <tr> <td>Resultat före skat</td> <td>9 461</td> <td>-1 036</td> </tr> <tr> <td>Inkomstskatt</td> <td>-1 990</td> <td>220</td> </tr> <tr> <td>Periodens resultat</td> <td>7 471</td> <td>-816</td> </tr> </tbody> </table>	Belopp i KSEK	2019	2018	1 jan - 31 mar	26 mar - 31 dec	Nettoomsättning	105 961	15 449	Kostnad för sålda varor ¹	-71 684	-11 526	Bruttoresultat	34 277	3 923	Försäljningskostnader	-2 996	-456	Administrationskostnader	-7 594	-1 521	Forsknings- och utvecklingskostnader	-6 792	-1 614	Övriga rörelseintäkter	100	5	Övriga rörelsekostnader	-	-38	Rörelseresultat	16 995	299	Finansiella intäkter	3	2	Finansiella kostnader	-7 214	-1 337	Räntekostnader för leasingskuld	-323	-	Finansiella poster – netto	-7 534	-1 335	Resultat före skat	9 461	-1 036	Inkomstskatt	-1 990	220	Periodens resultat	7 471	-816
Belopp i KSEK	2019	2018																																																					
	1 jan - 31 mar	26 mar - 31 dec																																																					
Nettoomsättning	105 961	15 449																																																					
Kostnad för sålda varor ¹	-71 684	-11 526																																																					
Bruttoresultat	34 277	3 923																																																					
Försäljningskostnader	-2 996	-456																																																					
Administrationskostnader	-7 594	-1 521																																																					
Forsknings- och utvecklingskostnader	-6 792	-1 614																																																					
Övriga rörelseintäkter	100	5																																																					
Övriga rörelsekostnader	-	-38																																																					
Rörelseresultat	16 995	299																																																					
Finansiella intäkter	3	2																																																					
Finansiella kostnader	-7 214	-1 337																																																					
Räntekostnader för leasingskuld	-323	-																																																					
Finansiella poster – netto	-7 534	-1 335																																																					
Resultat före skat	9 461	-1 036																																																					
Inkomstskatt	-1 990	220																																																					
Periodens resultat	7 471	-816																																																					

¹ IFRS 16 Leasingavtal tillämpas från den 1 januari 2019. Räntekostnad avseende leasingskulder samt avskrivning av nyttjanderättstillgångar ersätter i det närmaste samtliga leasingkostnader för lokaler från och med 2019.

	Övrigt totalresultat:		
	<i>Poster som senare kan komma att omklassificeras till periodens resultat:</i>		
	Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	1 080	-93
	<i>Poster som inte ska omklassificeras till periodens resultat:</i>		
	Omvärdering av nettopensionsförpliktelsen	-	-373
	Inkomstskatt hänförlig till posten ovan	-	77
	Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	1 080	-389
	Summa totalresultat för perioden	8 551	-1 205
	Koncernens balansräkning i sammandrag		
	Belopp i KSEK	31 mar 2019	31 dec 2018
	TILLGÅNGAR		
	Anläggningstillgångar		
	<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>		
	Goodwill	505 092	505 092
	Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	438	555
	Summa immateriella tillgångar	505 530	505 647
	<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
	Maskiner och andra tekniska anläggningar	8 465	8 026
	Nyttjanderättstillgångar, inventarier	31 761	-
	Inventarier, verktyg och installationer	49 028	51 665
	Summa materiella anläggningstillgångar	89 254	59 691
	<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
	Uppskjutna skattefordringar	3 150	1 948
	Summa finansiella anläggningstillgångar	3 150	1 948

	Summa anläggningstillgångar	597 934	567 286
	Omsättningstillgångar		
	<i>Varulager</i>		
	Råvaror och förnödenheter	34 161	33 318
	Varor under tillverkning	1 611	2 978
	Färdiga varor och handelsvaror	16 654	16 102
	Summa varulager	52 426	52 398
	<i>Kortfristiga fordringar</i>		
	Kundfordringar	89 065	80 926
	Aktuella skattefordringar	471	917
	Övriga fordringar	4 492	4 360
	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 722	2 672
	Likvida medel	43 722	37 999
	Summa kortfristiga fordringar	140 472	126 874
	Summa omsättningstillgångar	192 898	179 272
	SUMMA TILLGÅNGAR	790 832	746 558
	EGET KAPITAL		
	Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare		
	Aktiekapital	500	500
	Övrigt tillskjutet kapital	325 000	325 000
	Reserver, valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter, etc.	987	-93
	Balanserad vinst (inklusive periodens resultat)	6 359	-1 112
	Summa eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	332 846	324 295
	SKULDER		

	Långfristiga skulder		
	Obligationslån	343 179	342 771
	Leasingskuld	25 059	-
	Avsättning till pensioner och likande förpliktelser	5 226	5 226
	Uppskjutna skatteskulder	1 960	1 985
	Övriga avsättningar	950	950
	Summa långfristiga skulder	376 374	349 982
	Kortfristiga skulder		
	Leasingskuld	6 674	-
	Leverantörsskulder	37 000	31 293
	Övriga kortfristiga skulder	19 496	21 228
	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18 442	18 810
	Summa kortfristiga skulder	81 612	72 281
	Summa skulder	457 986	422 263
	SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	790 832	746 558
	Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag		
	Belopp i KSEK	2019	2018
		1 jan - 31 mar	26 mar - 31 dec
	Kassaflöde från den löpande verksamheten		
	Rörelseresultat	16 995	299
	<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</i>		
	- <i>Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar</i>	6 968	1 117
	- <i>Valutakursdifferenser</i>	361	-174
	Erhållen ränta	3	2
	Betald ränta	-7 129	-1 337
	Betald skatt	-2 734	2 928
	Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	14 464	2 835

		Kassaflöde från förändring av rörelsekapital		
		Ökning/minskning av varulager	-29	1 042
		Ökning/minskning av kundfordringar	-8 138	1 998
		Ökning/minskning av övriga kortfristiga fordringar	-182	-6 171
		Ökning/minskning av leverantörsskulder	5 706	554
		Ökning/minskning av övriga kortfristiga skulder	-1 282	-676
		Summa förändring av rörelsekapital	-3 925	-3 253
		Kassaflöde från den löpande verksamheten	10 539	-418
		Kassaflöde från investeringsverksamheten		
		Förvärv av dotterföretag efter avdrag för förvärvade likvida medel	-	-55 259
		Investeringar i immateriella tillgångar	-	-
		Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-4 816	-3 963
		Investering i övriga finansiella tillgångar	-	173
		Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4 816	-59 049
		Kassaflöde från finansieringsverksamheten		
		Emission av aktier	-	500
		Emission av obligationslån	-	342 771
		Amortering av lån	-	-248 064
		Amortering av finansiell leasingkuld	-	2 355
		Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	97 562
		Minskning/ökning av likvida medel		
		Likvida medel vid periodens början	37 999	-
		Kassaflöde, netto, under perioden	5 723	38 095
		Valutakursdifferenser i likvida medel	-	-96

		Likvida medel vid periodens slut	43 722	37 999	
		Väsentliga förändringar	Det har inte ägt rum några väsentliga förändringar i Bolagets framtidsutsikter sedan den senaste reviderade finansiella rapporten offentliggjordes.		
B.13	<i>Eventuella händelser som nyligen inträffat</i>	Förutom Obligationsemissionen den 10 december 2018, har det inte nyligen inträffat några händelser som är specifika för Bolaget och vilka har en väsentlig inverkan på bedömningen av Bolagets solvens.			
B.14	<i>Beroende av andra företag inom Koncernen</i>	En betydande del av Bolagets tillgångar och intäkter relaterar till dotterbolagen och Bolaget är därmed beroende av mottagande av tillräcklig inkomst och kassaflöde från dotterbolagens verksamheter.			
B.15	<i>Bolagets huvudsakliga verksamhet</i>	Bolagets huvudsakliga verksamhet är att direkt, eller indirekt via dotterbolag, bedriva fabriksrörelse för tillverkning av elektriska tändapparater jämte därmed förenlig verksamhet. Koncernen är en leverantör av högteknologiska produkter och system för drivlinor till tunga fordon. Bland produkter och system kan nämnas tändsystem, injektorstatorer och sensorer vilkas primära användningsområden är naturgas och dieseldrivna lastbilar och bussar. Koncernen gör även tändsystem för professionella handhållna proffsredskap såsom motorsågar, trimmers och lövbålsare.			
B.16	<i>Kontroll över Bolaget</i>	Procuritas Capital Investors V L.P. äger per den 5 maj 2019 cirka 91,5 procent av aktierna och det totala antalet röster i Bolaget.			
B.17	<i>Kreditvärdighetsbetyg</i>	Ej tillämplig. Inget kreditbetyg har tilldelats Bolaget eller värdepapper emitterade av Bolaget.			

Avsnitt C – Värdepapper

C.1	<i>Värdepapper som ska tas upp till handel</i>	Obligationer i Swedish Electromagnet Invest AB (publ) med ISIN: SE0011167600.
C.2	<i>Valuta</i>	Obligationerna är denominerade i SEK.
C.5	<i>Överlåtelsebegränsningar</i>	Ej tillämplig. Obligationerna är inte föremål för några överlåtelsebegränsningar.
C.8	<i>Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen, inbegripet rangordning och begränsning av rättigheter</i>	<p>Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen</p> <p>Innehavarna har rätt:</p> <ul style="list-style-type: none"> till kvartalsvis Ränta, att få Obligationerna återköpta av Bolaget på den Slutliga Inlösendagen till etthundra (100) procent av det Nominella Beloppet (inklusive upplupen med obetald Ränta), samt i händelse av Ägarförändringshändelse att påkalla förtida inlösen av alla, eller endast vissa, Obligationer till ett pris per Obligation som motsvarar etthundraen (101) procent av det Nominella Beloppet tillsammans med upplupen men obetald Ränta). <p>Rangordning</p> <p>Obligationerna utgör direkta, allmänna, seniora, ovillkorade, icke efterställda och säkerställda förpliktelser för Emittenten och ska vid var tid rankas <i>pari passu</i> med alla direkta, allmänna, ovillkorade, icke efterställda och icke säkerställda förpliktelser för Emittenten och utan någon preferens den emellan. Säkerhet har ställts för Obligationerna i enlighet med Transaktionssäkerheten.</p>

		<p>Begränsningar av rättigheter</p> <p>Rättigheterna sammanhängande med Obligationerna begränsas bland annat av:</p> <ul style="list-style-type: none"> • en preskriptionstid om tio år från den aktuella Inlösendagen vad avser rätten att erhålla betalning av det Nominella Beloppet, • en preskriptionstid om tre år från den aktuella betalningsdagen vad avser rätten att erhålla betalning av Ränta (exklusive kapitaliserad Ränta), • Innehavare har inte rätt att, i enlighet med Villkoren, föra talan avseende Obligationerna annat än genom en företrädare för Innehavarna.
C.9	<i>Uppgift om ränta, återbetalning, amortering, avkastning och företrädare för skuldebrevsinnehavarna</i>	<p>Ränta betalas kvartalsvis i efterskott med första Ränteförfallodag den 10 mars 2019. Ränteförfallodagar är den 10 mars, 10 juni, 10 september och 10 december varje år.</p> <p>Räntan är rörlig och uppgår till (i) STIBOR (3 månader), plus (ii) 7,50 procent per år. STIBOR ska inte vid något tillfälle anses vara lägre än noll (0).</p> <p>Slutlig Inlösendag för Obligationerna är den 10 december 2022 (fyra år efter den Första Emissionsdagen). På den Slutliga Inlösendagen ska Obligationerna återköpas till priset av etthundra (100) procent av det Nominella Beloppet (inklusive upplupen men obetald Ränta).</p> <p>Avkastningen av Obligationerna utgörs av kvartalsvisa räntebetalningar.</p> <p>Nordic Trustee & Agency AB (publ), org.nr 556882-1879, Box 7329, 103 90 Stockholm, är företrädare för Innehavarna.</p>
C.10	<i>Räntebetalningar baserade på derivatinslag</i>	Ej tillämplig. Räntesatsen baseras inte på något derivatinslag.
C.11	<i>Distribution på en reglerad marknad</i>	Bolaget avser att ta upp Obligationerna till handel på marknaden för företagsobligationer vid Nasdaq Stockholm.

Avsnitt D - Risker

D.2	<i>Huvudsakliga risker avseende emittenten och dess verksamhet</i>	<p>En investering i Obligationerna är förenad med risk. Nedan anges risker som kan få betydelse för Bolagets verksamhet och framtida utveckling. Nedanstående riskfaktorer är inte rangordnade efter sannolikhet, betydelse eller potentiell påverkan på Bolagets verksamhet.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Koncernens viktigaste produkt är avancerade tändsystem för förbränningsmotorer, tillsammans med injektorstatorer och sensorer, för ett brett spektrum av tillämpningsområden. Koncernen är verksam globalt och dess verksamhet är således beroende av den globala ekonomins utveckling samt av förhållanden som vilka är unika för olika länder och/eller regioner. Koncernens primära slutanvändarmarknad är fordonsmarknaden och särskilt marknaden för kommersiella fordon liksom marknaden för handhållen utrustning, såsom motorsågar och trimmers. Nämnda marknader påverkas av makroekonomiska faktorer, såsom allmänna ekonomiska trender, sysselsättningsgrad, befolkningstillväxt, inflation och generell köp- och konsumtionskraft. Makroekonomiska faktorer, samt trender i den legala och politiska miljön, kan påverka Koncernens verksamhet negativt. • Koncernen är verksam på en global marknad som i hög grad är konkurrensutsatt. Koncernen har ett stort antal konkurrenter spridda över olika produktkategorier, segment och geografiska marknader. Konkurrenterna konkurrerar i fråga om pris, innovationer och kvaliteten på produkter, men även med avseende på andra faktorer, såsom leveranstid, produktionskapacitet, tillgänglighet och servicenivåer. Ökad konkurrens från existerande och nya marknadsaktörer eller
------------	--	--

		<p>en försämring av Koncernens konkurrenskraft, kan leda till att priserna på Koncernens produkter går ner, vilket skulle ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens intäkter, verksamhet, lönsamhet och finansiella ställning.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Priset på det råmaterial som är nödvändigt för Koncernens produktion är kopplat till själva råmaterialets tillgänglighet. Koncernen påverkas således av globala fluktuationer i råvarupriser, vilket kan öka Koncernens produktionskostnader. Om Koncernen inte skulle kunna kompensera för sådana ökade kostnader kan det leda till minskad lönsamhet, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens intäkter, verksamhet och finansiella ställning. • Koncernens verksamhet är beroende av tekniska lösningar för att framgångsrikt kunna konkurrera på de marknader som Koncernen är verksam på. Om Koncernen skulle misslyckas med att på ett effektivt sätt utveckla eller använda sig av ny teknologi eller om Koncernens konkurrenter skulle lyckas med detta på ett mer framgångsrikt sätt än Koncernen, finns det en risk att Koncernen förlorar dess konkurrenskraft och därmed avtal, relationer och marknadsandelar, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens intäkter, verksamhet, lönsamhet och finansiella ställning. Koncernen kan också tvingas att utveckla och implementera ny teknologi, vilket som en konsekvens skulle öka kostnaderna för Koncernen och således påverka dess lönsamhet. • Koncernens framtida tillväxt beror till viss del på dess förmåga att utveckla nya, mer effektiva och ändamålsenliga produkter inom dess kärnområden, att tillverka dem kostnadseffektivt, samt förbättra existerande produkter för att uppfylla framtida krav från kunder och för att undvika att förlora marknadsandelar till konkurrenter. Ett misslyckande i att utveckla framgångsrika produkter inom existerande och nya marknader, eller uppkomsten av betydande utgifter för utvecklandet av misslyckade produkter, kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens intäkter, verksamhet, lönsamhet och finansiella ställning. • Eventuella avbrott eller störningar i Koncernens produktionsanläggningar kan leda till ett minskat förtroende bland kunder och eventuellt även uppsägning av avtal och relationer, vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens intäkter, verksamhet, lönsamhet och finansiella ställning. • Koncernen är verksam i olika länder, i viss utsträckning också på tillväxtmarknader, och intäkter genereras från olika geografiska marknader. Således är Koncernen exponerad för både lokala och globala marknadstrender och villkor. Koncernen är även utsatt för risker i samband med sådan internationell verksamhet, inklusive ökade kostnader för, och tillgängligheten av råmaterial, transport och frakt. De länder som Koncernen har kommersiella intressen i är även föremål för politiska, legala, regulatoriska, ekonomiska och sociala risker och osäkerheter. Risker uppstår även genom etablering eller verkställighet av utländska valutarestriktioner. Om en eller flera av de ovan nämnda riskerna skulle förverkligas kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens intäkter, verksamhet, lönsamhet och finansiella ställning. • Koncernens beroende av kunder, leverantörer och relationer med partners utgör en operationell risk. Koncernen är beroende av ett litet antal nyckelkunder vilka står för en stor del av Koncernens försäljning. Om Koncernens relationer med sådana kunder skulle påverkas negativt kan det leda till en väsentlig förlust för Koncernen med avseende på affärer, exempelvis genom uppsägning av väsentliga avtal, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens
--	--	--

		<p>verksamhet, finansiella ställning och resultat. Koncernens produkter består vidare av material från flera olika leverantörer. För att kunna tillverka, sälja och leverera produkter är Koncernen därför beroende av leveranser från tredje parter. Felaktiga eller bristfälliga leveranser från Koncernens leverantörer till Koncernen kan få en negativ effekt på Koncernens rykte och relationer, inklusive leda till eventuell rätt till uppsägning, vilket följaktligen kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens intäkter, verksamhet, lönsamhet och finansiella ställning.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Eftersom Koncernens verksamhet bedrivs i olika länder och omfattar olika kundsegment exponeras Koncernen för olika lagar, föreskrifter, regler, avtal och riktlinjer. Efterlevnaden av sådana föreskrifter, inkluderat eventuella ändringar därav, kan vara kostsam och ta omfattande tid i anspråk från ledningen. Signifikanta ändringar av sådana lagar och föreskrifter, eller misslyckande med att efterleva sådana lagar eller föreskrifter, kan leda till omfattande kostnader eller produktionsuppehåll, vilket följaktligen kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet. • Koncernens verksamhet inkluderar produktutveckling, tillverkning, marknadsföring och försäljning. Eftersom Koncernen tillverkar produkter med avancerade funktioner är kvalitetsfrågor av särskild vikt. Oförutsedda problem med produktkvaliteten kan skada Koncernens renommé och varumärke, resultera i kostnader med avseende på garantianspråk och kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens intäkter, verksamhet, lönsamhet och finansiella ställning. • Koncernens produktion och export är i viss mån beroende av att tillstånd godkänns och utfärdas av relevanta myndigheter. Koncernen innehar ett antal tillstånd avseende användning och förvaring av vissa kemikalier och brandfarliga varor. Det finns dock en risk att Koncernen i framtiden misslyckas med eller att Koncernen är oförmögen att upprätthålla och/eller erhålla de tillstånd som krävs för att fortsätta bedriva eller utveckla dess verksamhet, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens intäkter, verksamhet, lönsamhet och finansiella ställning. • Det finns en risk för att kontinuiteten i Koncernens verksamhet kan påverkas av naturkatastrofer, krig, terrorattacker, andra civila störningar, epidemier, tekniska fel, operativa funktionsfel, sabotage etc. En varaktig störning i Koncernens tjänster både i relation till dess egna system samt kunders system, kan leda till en avsevärd försämring av lönsamheten från det berörda stället, landet eller regionen, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens intäkter, verksamhet, lönsamhet och finansiella ställning. • Koncernens verksamhet är föremål för nationella tillstånd avseende miljö. Koncernens ägande och drift av industriella fastigheter medför risker, såsom risken för att åläggas skyldighet att besiktiga och sanera sådana fastigheter i händelse av förorening. Ansvar till följd av personskador, skador på egendom eller miljöskador kan leda till väsentliga kostnader eller skada Koncernens anseende, vilket följaktligen kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens intäkter, verksamhet, lönsamhet och finansiella ställning. • Koncernens affärsverksamhet regleras av lagar i olika jurisdiktioner. Ändringar eller omformuleringar av lagar, regler och standarder som leder till strängare krav och förändrade förhållanden eller en utveckling mot en strängare implementering och tillämpning av myndigheterna av befintliga lagar och
--	--	---

		<p>föreskrifter, kan ha negativa konsekvenser för Koncernen, exempelvis genom att Koncernen tvingas att omorganisera sin verksamhet med ökade kostnader som följd. Det finns också en risk att nya tolkningar och ändringar i tillämpningen av befintliga lagar och regler i kombination med nya lagar och regler kommer att påverka Koncernen negativt, och att det blir mer betungande och kostsamt för Koncernen att övervaka dess regelefterlevnad, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens intäkter, verksamhet, lönsamhet och finansiella ställning.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Befintlig eller framtida finansiering i Koncernen kan innehålla åtaganden, som kan resultera i, om åtagandena överträds och inte efterges, att sådan finansiering sägs upp till omedelbar betalning. Det finns en risk att skyldigheten att återbetala en sådan finansiering kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens intäkter, verksamhet, lönsamhet och finansiella ställning. • Koncernen redovisar i SEK men har även andra funktionella valutor utöver SEK och genomför sina inköp och/eller försäljning i bland annat, EUR, USD och RMB. Ogynnsamma valutakursfluktuationer kan få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens intäkter, verksamhet, lönsamhet och finansiella ställning. • Eftersom Koncernen från tid till annan finansierar sin verksamhet genom att låna medel används en del av Koncernens kassaflöde för att betala räntebärande skulder. Ränteförändringar påverkar Koncernens räntekostnader och kan därför leda till förändringar i verkligt värde, förändringar i kassaflöden och fluktuationer i Koncernens resultat vilket i sin tur kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens intäkter, verksamhet, lönsamhet och finansiella ställning.
D.3	<i>Huvudsakliga risker avseende värdepapperen</i>	<p>Nedan beskrivs de huvudsakliga riskerna relaterade till Obligationerna.</p> <ul style="list-style-type: none"> • En investering i Obligationerna medför en kreditrisk i förhållande till Koncernen. Investernas möjlighet att erhålla betalning enligt Villkoren är därför beroende av Bolagets möjlighet att infria sina betalningsåtaganden, vilket i sin tur i stor utsträckning är beroende av utvecklingen av Koncernens verksamhet och dess finansiella ställning. Koncernens finansiella ställning påverkas av åtskilliga faktorer, varav ett antal har diskuterats ovan. En ökad kreditrisk kan medföra att marknaden prissätter Obligationerna med en högre riskpremie, vilket kan påverka Obligationernas värde negativt. • Koncernen kan behöva refinansiera delar av eller hela sin utestående skuld, inklusive Obligationerna. Bolagets möjlighet till refinansiering är beroende av förhållandena på kreditmarknaden och kapitalmarknaden samt Koncernens egen finansiella ställning vid tidpunkten för refinansieringen. • Värdet på Obligationerna beror på flera faktorer, inklusive nivån på marknadsräntor över tid. Den generella räntenivån är i hög utsträckning beroende av den svenska och internationella finansiella utvecklingen och är bortom Koncernens kontroll. En ökning av den generella räntenivån kan påverka Obligationernas värde negativt. • Även om Obligationerna även upptas till handel på en reglerad marknad föreligger inte alltid en aktiv handel med värdepapper och det föreligger risk att det inte finns en likvid marknad för handel med Obligationerna eller att denna marknad inte upprätthålls även om Obligationerna noteras. Det kan resultera i att investerare inte kan sälja sina Obligationer vid önskad tidpunkt eller till ett

		<p>pris som medför en vinst jämförbar med liknande investeringar vilka har en aktiv och fungerande andrahandsmarknad.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Marknadpriset för Obligationerna kan bli föremål för betydande fluktuationer till följd av faktiska eller förväntade förändringar i Koncernens och dess konkurrenters rörelseresultat, negativ affärsutveckling, förändringar i den regulatoriska miljön inom vilken Koncernen är verksam, förändringar i värdepappersanalytikerns finansiella prognoser och faktiska eller förväntade avyttringar av ett stort antal Obligationer, såväl som andra faktorer. • Effekten av negativa domstolsbeslut eller förändringar i svensk eller annan relevant tillämplig lagstiftning eller administrativ praxis kan ge upphov till risker som inte går att förutse. Det finns en risk att förändringar eller ny lagstiftning och administrativ praxis kan ha en negativ effekt på investerarnas möjlighet att erhålla betalning enligt Villkoren.
--	--	--

Avsnitt E – Erbjudandet

E.2b	<i>Motiv och användning av emissionslikviden</i>	Nettolikviden ska användas till (i) förvärvet av SEH, (ii) refinansiering av Befintlig Skuld och (iii) Koncernens generella verksamhetsändamål. Nettolikviden vid emission av Efterföljande Obligationer ska användas för att finansiera Koncernens generella verksamhetsföremål, inklusive men inte uteslutande investeringar och förvärv.
E.3	<i>Erbjudandets former och villkor</i>	Ej tillämplig. Prospektet innehåller inte något erbjudande att teckna finansiella instrument.
E.4	<i>Intressen och intressekonflikter som har betydelse för erbjudandet</i>	Pareto Securities AB och Swedbank AB (publ) och/eller deras närstående har tillhandahållit, och kan i framtiden tillhandahålla, finansiell rådgivning till Bolaget och delta i transaktioner med Bolaget, för vilka Pareto Securities AB och Swedbank AB (publ) kan komma att erhålla ersättning. Intressekonflikter kan komma att uppstå som ett resultat av att Pareto Securities AB och Swedbank AB (publ) och/eller deras närstående har deltagit eller kan komma att delta i transaktioner med andra parter, i egenskap av olika roller, eller utföra transaktioner åt tredje parter med motstridiga intressen.
E.7	<i>Kostnader som åläggs investeraren</i>	Ej tillämplig. Bolaget ålägger inte investerare några kostnader.

ANSVARSFÖRSÄKRAN

Bolaget emitterade Obligationerna den 10 december 2018. Detta Prospekt har upprättats med anledning av Bolagets ansökan om upptagande till handel av Obligationerna på Nasdaq Stockholm i enlighet med kommissionens förordning (EG) nr 809/2004 av den 29 april 2004 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG och bestämmelserna i kapitel 2 i lagen (1991:180) om handel med finansiella instrument, med senare ändringar.

Bolagets styrelse ansvarar för innehållet i Prospektet men enbart under de förutsättningar och i den utsträckning som gäller enligt svensk lag. 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 ingen information utelämnats som skulle kunna påverka dess innebörd.

Stockholm den 19 juni 2019

Swedish Electromagnet Invest AB (publ)

Styrelsen

RISKFAKTORER

En investering i Obligationerna är förenad med risker. Koncernens finansiella resultat och de risker associerade med Koncernens verksamhet är viktiga faktorer att beakta innan beslut tas om att investera i Obligationerna. Ett antal risk- och osäkerhetsfaktorer kan påverka Koncernen negativt. Om någon av risk- eller osäkerhetsfaktorerna förverkligas kan Koncernens verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning påverkas negativt och väsentligt, vilket i slutändan kan påverka Bolagets förmåga att betala räntor och återbetala kapitalbeloppet enligt Villkoren. I detta avsnitt illustreras ett antal riskfaktorer, nämligen allmänna risker avseende Koncernens operationella verksamhet och väsentliga risker relaterade till Obligationerna som finansiella instrument. De risker som presenteras i detta Prospekt är inte uttömmande eftersom risker som inte är kända för Bolaget eller framtida risker också kan ha en negativ påverkan på Koncernen, priset på Obligationerna och Bolagets förmåga att uppfylla sina skuldförpliktelser. Riskfaktorerna är inte rangordnade efter sannolikhet, betydelse eller potentiell påverkan. Potentiella investerare bör noggrant beakta informationen i detta Prospekt och göra sin egen bedömning innan ett beslut om att investera i Obligationerna fattas.

Risker relaterade till Koncernen, dess bransch och marknad

Omständigheter relaterade till den globala ekonomin och marknaden

Koncernens viktigaste produkt är avancerade tändsystem för förbränningsmotorer, tillsammans med injektorstatorer och sensorer, för ett brett spektrum av tillämpningsområden. Koncernen är verksam globalt och dess verksamhet är således beroende av den globala ekonomins utveckling samt av förhållanden vilka är unika för olika länder och/eller regioner. Koncernens primära slutanvändarmarknad är fordonsmarknaden och särskilt marknaden för kommersiella fordon liksom marknaden för handhållen utrustning, såsom motorsågar och trimmers. Nämnda marknader påverkas av makroekonomiska faktorer, såsom allmänna ekonomiska trender, sysselsättningsgrad, befolkningstillväxt, inflation och generell köp- och konsumtionskraft. Ekonomins utveckling påverkar konsumenters beteende med avseende på exempelvis konsumtion av fordon och varor som kräver Koncernens produkter, vilket driver på en efterfrågan från Koncernens kunder och därmed också marknaderna som Koncernen är verksam inom. Som exempel kan förändringar i priset på diesel, bensin och gas på grund av makroekonomiska faktorer, samt trender i den legala och politiska miljön, påverka Koncernens verksamhet negativt. En försämring eller ihållande volatilitet i de ekonomiska förhållanden på de marknader där Koncernen är verksam kan negativt påverka Koncernens kunders verksamhet och därmed också efterfrågan på Koncernens produkter. En lägre efterfrågan på Koncernens produkter till följd av minskad konsumtion eller ökade priser på

slutprodukterna som Koncernen tillhandahåller skulle sannolikt leda till ett lägre pris som Koncernen kan ta betalt för sina produkter och följaktligen, lägre marginaler och sämre lönsamhet, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens intäkter, verksamhet, lönsamhet och finansiella ställning.

Konkurrens

Koncernen är verksam på en global marknad som i hög grad är konkurrensutsatt. Koncernen har ett stort antal konkurrenter spridda över olika produktkategorier, segment och geografiska marknader. Konkurrenterna konkurrerar i fråga om pris, innovationer och kvaliteten på produkter, men även med avseende på andra faktorer, såsom leveranstid, produktionskapacitet, tillgänglighet och servicenivåer. Koncernens framtida förmåga för att framgångsrikt kunna konkurrera är bland annat beroende av Koncernens förmåga att förutsäga förändringar på marknaden och trender samt att snabbt kunna reagera på existerande och framtida marknadsbehov, vilket kan leda till ökade kostnader eller kräva prisreduktioner eller förändringar i Koncernens affärsmodell. Vidare är Koncernen verksam på en global marknad där flera konkurrenter kan ha större finansiella resurser än Koncernen och således ha större möjligheter att spendera mer på att ta fram en priseffektiv produkt eller upprätthålla perioder med lägre prissättning. Ökad konkurrens från existerande och nya marknadsaktörer, såväl som en försämring av Koncernens konkurrenskraft, kan leda till att priserna på Koncernens produkter går ner, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens intäkter, verksamhet, lönsamhet och finansiella ställning.

Priset på råmaterial

Priset på det råmaterial som är nödvändigt för Koncernens produktion är kopplat till själva råmateriallets tillgänglighet. Koncernen påverkas således av globala fluktuationer i råvarupriser, vilket kan öka Koncernens produktionskostnader. Om Koncernen inte skulle kunna kompensera för sådana ökade kostnader genom sina kunder skulle marginalerna minska vilket skulle leda till minskad lönsamhet. En sådan minskad lönsamhet kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens intäkter, verksamhet och finansiella ställning.

Risker relaterade till den tekniska utvecklingen

Koncernens verksamhet är beroende av tekniska lösningar för att framgångsrikt kunna konkurrera på de marknader som Koncernen är verksam på. Nya tekniker och teknologi utvecklas konstant för att göra de produkter som tillverkas av Koncernen mer effektiva, billigare och mer tillförlitliga. Om Koncernen skulle misslyckas med att på ett effektivt sätt utveckla eller använda sig av ny teknologi eller om Koncernens konkurrenter skulle lyckas med detta på ett mer framgångsrikt sätt än

Koncernen, finns det en risk att Koncernen förlorar dess konkurrenskraft och därmed avtal, relationer och marknadsandelar.

Koncernens produkter är beroende av kapaciteten av dess produktionsanläggningar för utveckling och produktion. Om industrin skulle bli föremål för ett teknologiskifte, såsom en introduktion av nya tekniker eller material för produktion, kan Koncernen behöva investera betydande resurser i att anpassa sina befintliga produktionsanläggningar till sådana nya teknologier till betydande kostnader för att fortsätta vara konkurrenskraftiga. Dessutom kan teknologin, exempelvis inom kollektivtrafik eller tunga fordon, komma att skiftas från förbränningsmotorer till elmotorer, vilket kan ha en väsentlig påverkan på Koncernens verksamhet eftersom Koncernen skulle tvingas att utveckla och implementera ny teknologi, vilket som en konsekvens skulle öka kostnaderna för Koncernen och således påverka dess lönsamhet.

Skulle någon av riskerna ovan förverkligas kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens intäkter, verksamhet, lönsamhet och finansiella ställning.

Forskning och utveckling

Koncernens framtida tillväxt beror delvis på dess förmåga att utveckla nya, mer effektiva och ändamålsenliga produkter inom dess kärnområden, att tillverka dem kostnadseffektivt, samt förbättra existerande produkter för att uppfylla framtida krav från kunder och för att undvika att förlora marknadsandelar till konkurrenter. Framtida tillväxt är också beroende av Koncernens förmåga att utveckla nya produkter inom nya marknadssegment, vilket också skapar fördelar genom att minska beroendet av nuvarande marknadssegment, vilka kan komma att bli överflödiga i framtiden. Forskning och utveckling av nya produkter är kostsamt och medför risk för misslyckad kommersialisering. Ett misslyckande i att utveckla framgångsrika produkter inom existerande och nya marknader, eller uppkomsten av betydande utgifter för utvecklandet av sådana produkter, kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens intäkter, verksamhet, lönsamhet och finansiella ställning.

Produktion

Koncernens produktion genomförs huvudsakligen i dess produktionsanläggningar i Sverige och Kina och består av kedjeprocesser, vilket gör att ett avbrott eller en störning – såsom ett haveri, en arbetskonflikt eller en naturkatastrof – i vilket steg som helst i processen kan få en stor påverkan på Koncernens förmåga att uppfylla sina skyldigheter gentemot dess kunder. Koncernens kunder förlitar sig på att få sina produkter i fasta volymer, i tid och på ett pålitligt sätt. Eventuella avbrott eller störningar kan därför leda till ett minskat förtroende och eventuellt även uppsägning av avtal och relationer, vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens intäkter, verksamhet, lönsamhet och finansiella ställning.

Geografiska och politiska risker

Koncernen är verksam i olika länder, i viss utsträckning också på tillväxtmarknader, och intäkter genereras från olika geografiska marknader. Således är Koncernen exponerad för både lokala och globala marknadstrender och villkor. Om Koncernen skulle ådra sig ytterligare kostnader på grund av en lokal fluktuation i fråga om utbud och efterfrågan eller prisfluktuationer i de områden där Koncernen är verksam, kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens intäkter, verksamhet, lönsamhet och finansiella ställning.

Vidare, med tanke på att Koncernen bedriver verksamhet i flera länder, är Koncernen dessutom utsatt för risker i samband med sådan internationell verksamhet, inklusive ökade kostnader för, och tillgängligheten till råmaterial, transport och frakt. Förverkligandet av sådana risker kan ha en väsentlig negativ påverkan på Koncernens intäkter, verksamhet, lönsamhet och finansiella ställning.

Koncernen har kommersiella intressen i länder som kan komma att utsättas för ekonomiska störningar. Dessa länder, främst Kina, är föremål för större risker, såsom politiska, legala, regulatoriska, ekonomiska och sociala risker och osäkerheter, i jämförelse med länder med mer utvecklade institutionella och politiska strukturer. Således är Koncernen utsatt för risker för förluster till följd av ändringar i lagar och regler, ekonomisk och social omvälvning, skattemässig instabilitet, ogynnsamma statsåtgärder av regering och andra sådana faktorer.

Bland de mer signifikanta riskerna med att ha kommersiella intressen och arrangemang i dessa länder är de risker som uppstår genom etablering eller verkställighet av utländska valutarestriktioner, vilket skulle kunna förhindra Koncernen från att tillgodogöra sig vinster eller likvidera tillgångar och leda till ett tillbakadragande från ett eller fler av dessa länder. Även förändringar i skattelagstiftning eller verkställighetsmekanismer skulle kunna reducera eller eliminera intäkter härrörande från verksamhet i sådana länder och avsevärt minska värdet av tillgångar relaterade till sådana verksamheter.

Om en eller flera av de ovan nämnda riskerna skulle förverkligas kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens intäkter, verksamhet, lönsamhet och finansiella ställning.

Mutor, korruption och konkurrensmyndigheter

Koncernen och dess kunder och leverantörer är verksamma inom flera olika geografiska områden, ofta med olika kulturella förhållningssätt med avseende på vad som är god affärssed, och Koncernen kan därför exponeras för en risk för oetiskt eller olagligt beteende. Koncernens verksamhet skulle kunna påverkas negativt om Koncernen blev associerad, även till följd av ogrundade påståenden eller svaga kopplingar, med illegala aktiviteter eller andra typer av oetiska affärsmetoder eller

genom att bli föremål för utredning av konkurrensmyndigheter eller andra tillsynsmyndigheter. En sådan association eller utredning skulle kunna resultera i, bland annat, en negativ uppfattning om Koncernen bland dess nuvarande och framtida kunder, problem i relationer med viktiga avtalsparter, en negativ påverkan på Koncernens förmåga att genomföra större förvärv, eller böter eller sanktioner från konkurrensmyndigheter eller andra tillsynsmyndigheter. Om någon av dessa omständigheter skulle förverkligas kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens intäkter, verksamhet, lönsamhet och finansiella ställning.

Underlåtenhet att följa internationella sanktioner

Sanktionssystem införda av regeringar, inklusive de som införts av EU, USA (inklusive de som administreras och verkställs av *Office of Foreign Assets Control*), eller andra relevanta länder eller internationella organ, kan verka begränsande för Koncernen med avseende på att delta i finansiella transaktioner med vissa länder, företag, organisationer eller individer. Lagstiftning, regler och bestämmelser etablerade under sanktionssystemen är ofta omfattande och föremål för varierande tolkningar, och under de senaste åren har regeringar ökat och stärkt sådana sanktionssystem i förhållande till vissa länder.

Om Koncernen skulle anses ha överträtt några existerande eller framtida internationella sanktioner från EU, USA eller andra tillämpliga internationella sanktioner skulle det kunna leda till böter eller andra påföljder, vilket kan ha en negativ påverkan på Koncernens rykte och finansiella ställning samt på dess möjlighet att bedriva verksamhet i vissa jurisdiktioner, eller få tillgång till internationella kapitalmarknader, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens intäkter, verksamhet, lönsamhet och finansiella ställning.

Kunder, leverantörer och partners

Koncernens beroende av kunder och leverantörer samt relationer med partners utgör en operationell risk.

Koncernen är beroende av ett litet antal nyckelkunder, vilka står för en stor del av Koncernens försäljning. Koncernens affärsverksamhet bedrivs med samma nyckelkunder inom olika geografiska områden och inom flera olika kundsektorer. Om Koncernens relationer med sådana kunder skulle påverkas negativt kan det leda till en väsentlig förlust för Koncernen med avseende på affärer, antingen i termer av minskad efterfrågan av Koncernens produkter eller genom uppsägning av väsentliga avtal. Vidare skulle en försämring av affärer i förhållande till sådana nyckelkunder eller en försämrade efterfrågan i sådana kundsektorer kunna leda till en signifikant nedgång i Koncernens verksamhet. Sådana relationer eller avtal kan vara svåra att ersätta på samma villkor, eller överhuvudtaget, och skulle något avtal med en av Koncernens nyckelkunder eller något annat väsentligt avtal sägas upp och inte

ersättas med ett annat kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Koncernens produkter består av material från flera olika leverantörer. För att kunna tillverka, sälja och leverera produkter är Koncernen beroende av leveranser från tredje parter i enlighet med avtal avseende bland annat kvantitet, kvalitet och leveranstid. Kontrakt med nyckelleverantörer kräver certifiering av leverantörens produkter och är därför svåra att ersätta i tid. Vidare kan felaktiga eller bristfälliga leveranser till Koncernens kunder och förseningar eller uteblivna och felaktiga leveranser från Koncernens leverantörer till Koncernen få en negativ effekt på Koncernens rykte och relationer, inklusive leda till eventuell rätt till uppsägning, vilket följaktligen kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens intäkter, verksamhet, lönsamhet och finansiella ställning.

Samtliga Koncernens leveransavtal är inte skriftliga. Avsaknaden av skriftliga avtal med leverantörerna kan göra det svårt eller omöjligt att återkräva eventuella belopp vid felaktiga leveranser. Vidare innehåller flera av Koncernens leasing- och kundavtal bestämmelser om ägarförändringar, vilka ger kunden rätt att säga upp avtalet vid en ägarförändring, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens intäkter, verksamhet, lönsamhet och finansiella ställning.

Koncernen har ingått, och kan i framtiden komma att ingå, samarbetsavtal. Koncernen och dess partners kan då och då ha olika åsikter om hur samarbetet ska hanteras eller hur rättigheter och skyldigheter ska allokeras. En oenighet eller tvist som inkluderar en eller flera partners kan ha en väsentlig negativ påverkan på Koncernens intäkter, verksamhet, lönsamhet och finansiella ställning.

Olika rättsväsenden och rättsliga förfaranden

Eftersom Koncernens verksamhet bedrivs i olika länder och omfattar olika kundsegment exponeras Koncernen för olika lagar, föreskrifter, regler, avtal och riktlinjer (inklusive riktlinjer för miljö, hälsa och säkerhet). Efterlevnaden av sådana föreskrifter, inklusive eventuella ändringar därav, kan vara kostsam och ta omfattande tid i anspråk från ledningen. Signifikanta ändringar av sådana lagar och föreskrifter, eller misslyckande med att efterleva sådana lagar eller föreskrifter, kan leda till omfattande kostnader eller produktionsuppehåll, vilket följaktligen kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet.

Vidare har Koncernen och dess dotterbolag ingått avtal med kunder, leverantörer, distributörer och andra tredje parter med hemvist i olika länder och sådana avtal regleras av lagar i olika jurisdiktioner. Det finns en risk att Bolaget eller dess dotterbolag inte kan kräva fullgörande av deras respektive rättigheter under dessa avtal på grund av tillämplig lagstiftning eller föreskrifter. Om Bolaget eller dess dotterbolag inte kan kräva fullgörande av samtliga rättigheter under dessa avtal kan

det få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens intäkter, verksamhet, lönsamhet och finansiella ställning.

EU:s allmänna dataskyddsförordning

EU antog en ny dataskyddsförordning, Europaparlamentets och rådets förordning 2016/679/EU (“**GDPR**”), som trädde i kraft den 24 maj 2016 och som tillämpas från och med den 25 maj 2018. De huvudsakliga syftena med GDPR är att harmonisera nationella lagar inom EU gällande personuppgifter, underlätta dataöverföringar inom EU samt att säkerställa att personuppgifter åtnjuter en hög skyddsstandard av inom hela EU. GDPR innebär nya krav för hanteringen av personuppgifter. Det kan medföra utmaningar för Koncernen att säkerställa dess efterlevnad av GDPR. Det finns en risk att till exempel en felaktig tolkning av GDPR leder till att Koncernen inte efterlever GDPR fullt ut. Bristande efterlevnad av GDPR kan leda till att Koncernen blir föremål för omfattande monetära böter, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens intäkter, verksamhet, lönsamhet och finansiella ställning.

Produktansvar, garantier och skadat renommé

Koncernens verksamhet inkluderar produktutveckling, tillverkning, marknadsföring och försäljning. Eftersom Koncernen tillverkar produkter med avancerade funktioner är kvalitetsfrågor av särskild vikt. En brist i något led i produktionsprocessen kan leda till kvalitetsproblem eller involvera andra risker avseende bland annat produktsäkerhet. Koncernens produktion och produkter kan exponeras för produktansvar och bli föremål för krav om produktåterkallelse vid händelse av att produkterna har defekter eller andra kvalitetsfel som kan orsaka skador eller men eller misstänks kunna orsaka skador eller men på individer eller egendom.

Oförutsedda problem med produktkvaliteten kan skada Koncernens renommé och varumärke, resultera i kostnader med avseende på garantianspråk, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens intäkter, verksamhet, lönsamhet och finansiella ställning.

Försäkring

Koncernens verksamhet är föremål för ett antal risker, såsom potentiella skador på dess produktionsanläggningar, skador på utrustning och lager, potentiella framtida miljöskador på fastigheter där Koncernen bedriver verksamhet och/eller potentiella anspråk gällande defekta produkter. Koncernen säkerställer att verksamhet och tillgångar är försäkrade genom olika försäkringspolicys som enligt Koncernens uppfattning är lämpliga och vilka brukligen tillämpas av bolag med samma eller väsentligen liknande verksamhet. Det finns en risk för att det nuvarande försäkringsskyddet inte kan upprätthållas på acceptabla villkor eller alls, eller att

framtida förluster inte kommer att täckas till fullo, eller inte alls, av Koncernens försäkringsskydd. Vidare är vissa förluster inte möjliga att försäkra överhuvudtaget och kommer därför inte att ersättas av Koncernens försäkringar. Det finns således en risk att allvarliga händelser, såsom bränder i Koncernens produktionsanläggningar, kan leda till produktionsuppehåll och potentiella förluster av väsentliga avtal som följd, vars ekonomiska konsekvenser inte ersätts till fullo av Koncernens försäkring, eller överhuvudtaget. Varje sådan begränsning eller avsaknad av försäkringsskydd kan leda till att Koncernen blir skyldig att betala för förluster, skador och ansvar, vilket kan ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, intäkter och finansiella ställning.

Immateriella rättigheter

Immateriella rättigheter registreras inledningsvis i Sverige eftersom det är enklare att behandla patent på nationell nivå efter att patentet har godkänts. Koncernen strävar efter att skydda dess innovationer för att trygga avkastningen på de resurser Koncernen investerar i forskning och utveckling. Patent utgör en väsentlig del av Koncernens immateriella rättigheter och Koncernen ger regelbundet in ansökningar om patent när Koncernen anser att så är lämpligt. Således exponeras Koncernen för en risk avseende patentintrång. Det finns en risk för att Koncernen inte kommer att kunna skydda sina patent, varumärken och andra immateriella rättigheter eller att ingivna ansökningar om patent inte godkänns.

Vidare finns det en risk att nya innovationer och produkter utvecklas av konkurrenter eller andra, vilka kringgår eller ersätter Koncernens immateriella rättigheter. Dessutom är Koncernen delvis beroende av know-how som inte kan skyddas av immaterialrättslig lagstiftning. Det är möjligt att konkurrenter kommer att utveckla liknande know-how eller att Koncernen inte kan skydda dess know-how på ett önskvärt sätt. Det finns även en risk för att Koncernen gör intrång i andras immateriella rättigheter. Tvister med anledning av intrång i immateriella rättigheter kan, precis som tvister överlag, vara kostsamma och tidskrävande och kan därför ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens intäkter, verksamhet, lönsamhet och finansiella ställning.

Tvister

Koncernen kan komma att bli involverad i tvister med, eller med avseende på anspråk från, tredje parter, såsom kunder, leverantörer eller andra affärspartners. Sådana tvister kan vara tidskrävande och kostsamma och det finns en risk att utgången blir ogynnsam för Koncernen. Dessutom är kostnaderna som är förenade med sådana tvister eller anspråk inte alltid förutsebara. Tvister kan därför ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens intäkter, verksamhet, lönsamhet och finansiella ställning.

Tillstånd och certifikat

Koncernens produktion och export är i viss mån beroende på att tillstånd godkänns och utfärdas av relevanta myndigheter. Koncernen innehar ett antal tillstånd avseende användning och förvaring av vissa kemikalier och brandfarliga varor. Det finns dock en risk att Koncernen i framtiden misslyckas eller att Koncernen är oförmögen att upprätthålla och/eller erhålla de tillstånd som krävs för att fortsätta bedriva eller utveckla dess verksamhet. Varje sådant misslyckande kan leda till produktionsuppehåll eller en hämmad planerad tillväxt, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens intäkter, verksamhet, lönsamhet och finansiella ställning.

Miljö, säkerhet och hälsa

Koncernens verksamhet är föremål för nationella tillstånd avseende miljö. Koncernens ägande och drift av industriella fastigheter medför risker, såsom risken för att åläggas skyldighet att besiktiga och sanera sådana fastigheter i händelse av förorening. Förändringar i lagstiftning och striktare myndighetsföreskrifter avseende miljö, hälsa och säkerhet, eller en utveckling mot en striktare tillämpning av lagar och föreskrifter av myndigheter, kan kräva ytterligare investeringar och leda till ökade kostnader och åtaganden rörande verksamheter som är föremål för sådana lagar och föreskrifter. Ansvar till följd av personskador, skador på egendom eller miljöskador kan leda till väsentliga kostnader eller skada Koncernens anseende, vilket följaktligen kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens intäkter, verksamhet, lönsamhet och finansiella ställning.

Risker relaterade till befintlig bolagsstruktur

Bolaget är ett holdingbolag och innehar inga väsentliga tillgångar annat än investeringar i dotterbolagen. Bolagets förmåga att betala ränta på skulder och finansiering är således beroende av att Bolaget erhåller tillräckliga inkomster och kassaflöde härrörande från dotterbolagens verksamhet. Risken finns att överföring av medel till Bolaget från dess dotterbolag är begränsad eller förbjuden på grund av lag och avtal som gäller för respektive dotterbolag och att Koncernens verksamhet, intäkter och finansiella ställning därigenom väsentligen påverkas negativt.

Risker relaterade till skatt

I förhållande till Koncernen och dess största aktieägare finns risken att förändringar avseende skattebestämmelser, bland annat bolagsskatt, mervärdesskatt, regler om skattebefriad avyttring av aktier och andra statliga eller kommunala avgifter, skatteåterbäring och ränteavdrag samt företagsskatt, kan påverka Koncernens investeringsportfölj samt Bolagets innehav negativt. Koncernen bedriver sin verksamhet i enlighet med Koncernens tolkning av tillämplig skattelagstiftning och regler, samt i enlighet med råd från skatterådgivare. Det finns en risk att Koncernens

tolkning kan vara felaktig eller att reglerna ändras, möjligtvis med retroaktiv verkan. Vidare kan framtida ändringar av tillämpliga lagar och regler påverka villkoren för bedrivande av Koncernens verksamhet. Skattesatserna kan ändras i framtiden eller ändringar av olika regler kan inträffa som påverkar ägandet av vissa tillgångar eller som kan påverka genomförandet av vissa transaktioner.

Vidare kan förändringar i den nuvarande skattelagstiftningen få en betydande inverkan på Koncernens skattebörda och därmed negativt påverka Koncernens finansiella ställning.

I juni 2018 antog den svenska riksdagen lagstiftning om nya regler för begränsningar av ränteavdrag. Reglerna träder i kraft det första räkenskapsåret som börjar på eller efter den 1 januari 2019. Enligt lagstiftningen tillämpas en allmän begränsning för ränteavdrag i företagssektorn genom en EBITDA-regel enligt vilken nettoräntekostnader, dvs. skillnaden mellan skattebetalarens ränteintäkter och avdragsgilla räntekostnader, endast är avdragsgilla med upp till 30 procent av skattebetalarens skattemässiga EBITDA. Som en alternativ regel, vilken kan tillämpas istället för EBITDA-regeln, är ränteavdrag upp till 5 miljoner kronor alltid avdragsgilla för skattemässiga ändamål. Det är dessutom möjligt att kvitta en skattebetalares nettoräntekostnader mot nettoränteintäkter från ett närstående koncernbolag med vilket bolaget kan utbyta koncernbidrag för skattemässiga ändamål. Enligt lagstiftningen kan räntekostnader för skattemässiga ändamål inte inkluderas i skattebasvärdet för vissa tillgångar, exempelvis fast egendom och mark. Vidare gäller ytterligare ändringar avseende de tidigare reglerna för begränsning av ränteavdrag för räntekostnader på lån mellan närstående bolag. Sammanfattningsvis är räntekostnader på lån till närstående bolag endast avdragsgilla om det närstående bolaget antingen är bosatt i EES, i ett land som Sverige har ingått dubbelbeskattningsavtal med eller är föremål för en skattesats på minst 10 procent av ränteintäkterna. Inga avdrag är emellertid tillåtna om den främsta orsaken till skulden är att Koncernen får en väsentlig skatteförmån.

Vidare är Koncernen utsatt för risker i samband med rättsliga förfaranden och rättsliga krav på grund av den integrerade globala karaktären av Koncernens affärsverksamhet, vilket kan ge upphov till komplexitet och förseningar vid bedömningen av Koncernens skattesituation. Det kan leda till att Koncernen blir föremål för skatterevisioner, vilket i vissa fall leder till tvister med skattemyndigheterna. Koncernen gör avsättningar för resultatet av sådana skatterevisioner och tvister. Under sådana skatterevisioner kan lokala skattemyndigheter ifrågasätta Koncernens bedömning bland annat avseende avdragsrätt, avskrivningar för inkomstskatt eller möjlighet till utnyttjande av uppskjutande av underskott. Tvister med sådana myndigheter kan leda till rättsliga förfaranden i flera instanser, vilket kan resultera i långa utdragna rättsliga processer.

Om någon av de ovan beskrivna riskerna skulle förverkligas kan det få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens intäkter, verksamhet, lönsamhet och finansiella ställning.

Förändrade redovisningsregler

Koncernens verksamheter påverkas av de redovisningsregler som, från tid till annan, tillämpas i de jurisdiktioner i vilka Koncernen är verksam, inklusive exempelvis IFRS och andra internationella redovisningsstandarder. Det innebär att Koncernens redovisning, finansiella rapportering och interna kontroll i framtiden kan komma att påverkas av och kan behöva anpassas till förändrade redovisningsregler eller en förändrad tillämpning av sådana redovisningsregler. Det kan medföra en osäkerhet vad gäller Koncernens redovisning, finansiella rapportering och interna kontroll och kan påverka Bolagets och Koncernens bokföringsmässiga vinst, balansräkning och kapital, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens intäkter, verksamhet, lönsamhet och finansiella ställning.

Redovisning i enlighet med IFRS och generellt accepterade redovisningsstandarder förutsätter att ledningen gör antaganden. Tillgångar och skulder, intäkter, kostnader och övrig redovisad information påverkas av bedömningar och antaganden. Dessa bedömningar och antaganden är baserade på tidigare erfarenheter och förväntningar med avseende på framtida händelser som ledningen anser vara rimliga i förhållande till de föreliggande omständigheterna. Det faktiska utfallet kan emellertid avvika från dessa bedömningar och antaganden, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens intäkter, verksamhet, lönsamhet och finansiella ställning.

Goodwill

En betydande del av Koncernens immateriella anläggningstillgångar utgörs av goodwill. Goodwill prövas i vart fall på en årlig basis för att identifiera nödvändiga nedskrivningsbehov. I händelse av att framtida nedskrivningsprövningar avseende minskade värden i goodwill leder till nedskrivningar kan det komma att negativt påverka Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Beroende av nyckelanställda

Koncernens verksamhet är beroende av den exekutiva ledningsgruppen, nyckelanställda, såsom ingenjörer och administrativ personal, men även av dess processledning för att kunna producera sina produkter. Koncernen är således beroende av sin förmåga att behålla och motivera kompetent personal. Om Koncernen inte lyckas attrahera och behålla, bland andra, nyckelbefattningshavare och nyckelanställda samt nödvändig personal inom teknik, försäljning, marknadsföring och ledning, inklusive att rekrytera kompetent personal med lämpliga kvalifikationer och erfarenheter, kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens intäkter, verksamhet, lönsamhet och finansiella ställning.

Risker relaterade till att anställa och behålla personal

Koncernen är beroende av att ha en engagerad, kompetent och motiverad personalstyrka. Koncernens långsiktiga utveckling är således beroende av Koncernens förmåga att attrahera och utveckla rätt personal och att fokusera på hållbarhet med avseende på sin personalstyrka.

Eftersom Koncernen är verksam inom olika geografiska marknader är Koncernen beroende av att uppnå önskad flexibilitet i bemanningen på de lokala marknaderna. Till följd av skillnader mellan olika lokala marknader är Koncernen även exponerad för risker avseende negativa förändringar i arbetskostnader, lagstiftning gällande bland annat arbetstagares rättigheter och andra lokala förhållanden avseende bemanning, såsom specifika lokala skatteåtgärder. Om Koncernen inte skyndsamt kan anpassa sig till sådana lokala krav kan det leda till att den önskade flexibiliteten vad avser bemanning på respektive lokala marknad inte kan upprätthållas, vilket i sin tur kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens intäkter, verksamhet, lönsamhet och finansiella ställning.

Arbetsstörningar

Vissa av Koncernens anställda är medlemmar i fackföreningar och omfattas av kollektivavtal. Koncernen kan råka ut för störningar som orsakas av den fackförbundsanslutna personalstyrkan. Koncernen kan även, när existerande kollektivavtal upphör att gälla, misslyckas med att träffa nya kollektivavtal med tillfredsställande villkor eller utan störningar, strejker eller liknande stridsåtgärder. Om Koncernen misslyckas med att förhandla fram tillfredsställande villkor för nya avtal skulle det sannolikt öka Koncernens arbetskraftskostnader, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens intäkter, verksamhet, lönsamhet och finansiella ställning.

Risker relaterade till katastrofer, störningar och faror (inklusive IT- eller nätverksfel)

Med tanke på den typ av verksamhet som Koncernen bedriver är Koncernen beroende av övergripande stabilitet och kontinuitet i samhället. Koncernen är således beroende av en detaljerad analys avseende påverkan på dess verksamhet och utvecklingen av kontinuitetsplaner avseende dess verksamhet, vilka regelbundet måste utvärderas och uppdateras. Koncernen är också beroende av reserv- och katastrofplaner och strategier samt lämpligt försäkringsskydd med hänsyn till affärskontinuitet i allmänhet. Det finns en risk för att kontinuiteten i Koncernens verksamhet kan påverkas av naturkatastrofer, krig, terrorattacker, andra civila störningar, epidemier, tekniska fel, operativa funktionsfel, sabotage etc. En varaktig störning i Koncernens tjänster både i relation till dess egna system samt kunders system, kan leda till en avsevärd försämring av lönsamheten från det berörda stället,

landet eller regionen, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens intäkter, verksamhet, lönsamhet och finansiella ställning.

Risker relaterade till lagstiftning, ändring i lagstiftning samt tillstånd

Koncernens affärsverksamhet regleras av lagar i olika jurisdiktioner, inkluderat bland annat skattelagstiftning och arbetsrättslagstiftning. Ändringar eller omformuleringar av lagar, föreskrifter och standarder som leder till strängare krav och förändrade förhållanden avseende bland annat anställdas rättigheter, säkerhet och hälsa eller miljöregler, eller en utveckling mot en strängare implementering och tillämpning av myndigheterna av befintliga lagar och föreskrifter, kan ha negativa konsekvenser för Koncernen. Sådana ändringar kan tvinga Koncernen att göra ytterligare investeringar, att omorganisera sin verksamhet eller vidta andra åtgärder, med ökade kostnader som följd.

Det finns en risk att nya tolkningar och ändringar i tillämpningen av befintliga lagar och föreskrifter i kombination med nya lagar och föreskrifter kommer att påverka Koncernen negativt, och att det blir mer betungande och kostsamt för Koncernen att övervaka regelefterlevnad, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens intäkter, verksamhet, lönsamhet och finansiella ställning.

Det finns en risk att Koncernen i framtiden inte beviljas de tillstånd som krävs eller inte erhåller de bemyndiganden som krävs för att bedriva och utveckla verksamheten i enlighet med Koncernens strategi. Vidare kan beslut komma att överklagas och därmed fördröjas väsentligen och beslutspraxis eller den politiska viljan eller inriktningen kan i framtiden komma att förändras på ett sätt som är negativt för Koncernens intressen. Ändrade lagar, föreskrifter och krav från myndigheterna avseende miljöfrågor som är relevanta för Koncernens verksamhet eller dess kunders verksamhet kan innebära ökade kostnader för Koncernen, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens intäkter, verksamhet, lönsamhet och finansiella ställning.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken för att Koncernen inte kan uppfylla sina betalningsförpliktelser på förfallodagen utan att refinansieringskostnaden ökar avsevärt eller överhuvudtaget. Likviditetsrisk härrör från Koncernens förvaltning av dess rörelsekapital samt finansiella kostnader och återbetalning av dess skulder. Om Bolagets eller Koncernens finansieringskällor inte visar sig vara tillräckliga kan det få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens intäkter, verksamhet, lönsamhet och finansiella ställning samt förmåga att uppfylla sina betalningsförpliktelser under Obligationerna.

Finansierings- och refinansieringsrisk

Med finansieringsrisk avses risken för att Koncernen inte kan erhålla finansiering eller refinansiering, eller att detta endast kan erhållas på ofördelaktiga villkor. Koncernens verksamhet är, och kan från tid till annan, delvis komma att finansieras med lån från externa borgenärer, exempelvis genom banklån och marknadslån. Det finns en risk att oförmågan att refinansiera befintliga eller framtida faciliteter eller erhålla ytterligare finansiering på marknadsmässiga villkor, till följd av brister i kapitalmarknaden eller av någon annan anledning, kan leda till förseningar eller nedskärningar eller uppsägning av vissa verksamheter, vilket i sin tur kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens intäkter, verksamhet, lönsamhet och finansiella ställning.

Vidare kan befintlig eller framtida finansiering i Koncernen innehålla åtaganden, som kan resultera i, om åtagandena överträds och inte efterges, att sådan finansiering sägs upp till omedelbar betalning. Det finns en risk att skyldigheten att återbetala en sådan finansiering kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens intäkter, verksamhet, lönsamhet och finansiella ställning.

Valutarisker

Koncernen redovisar i SEK men har även andra funktionella valutor utöver SEK och genomför sina inköp och/eller försäljning i bland annat, EUR, USD och RMB. Eftersom valutakurserna för dessa valutor fluktuerar, ådrar sig Koncernen en exponering mot diverse transaktioner eftersom transaktioner som görs i andra valutor än redovisningsvalutan måste omräknas till redovisningsvalutan. Ogynnsamma valutakursfluktuationer kan därför få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens intäkter, verksamhet, lönsamhet och finansiella ställning.

Ränterisk

Eftersom Koncernen från tid till annan finansierar sin verksamhet genom att låna medel används en del av Koncernens kassaflöde för att betala räntebärande skulder. Ränteförändringar påverkar Koncernens räntekostnader och kan därför leda till förändringar i verkligt värde, förändringar i kassaflöden och fluktuationer i Koncernens resultat, vilket i sin tur kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens intäkter, verksamhet, lönsamhet och finansiella ställning.

Kreditrisk

När det finns en risk för att Koncernens motparter inte förmår att infria sina finansiella åtaganden gentemot Koncernen är Koncernen utsatt för en kreditrisk. Koncernen tillämpar marknadsmässiga betalningsvillkor i relation till sina kunder. Koncernens nuvarande och potentiella kunder samt andra motparter kan hamna i finansiella situationer där de inte kan betala de överenskomna avgifterna eller andra

belopp som ska tillfalla Koncernen när de förfaller till betalning, eller de kan på annat sätt avstå från att uppfylla sina skyldigheter. Om en kund eller en motpart inte kan betala en skuld i tid eller inte kan betala överhuvudtaget kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens intäkter, verksamhet, lönsamhet och finansiella ställning.

Risker relaterade till Obligationerna

Kreditrisk

En investering i Obligationerna medför en kreditrisk i förhållande till Koncernen. Investerarnas möjlighet att erhålla betalning enligt Villkoren är därför beroende av Bolagets möjlighet att infria sina betalningsåtaganden, vilket i sin tur i stor utsträckning är beroende av utvecklingen av Koncernens verksamhet och dess finansiella ställning. Koncernens finansiella ställning påverkas av åtskilliga faktorer, varav ett antal har diskuterats ovan. En ökad kreditrisk kan medföra att marknaden prissätter Obligationerna med en högre riskpremie, vilket kan påverka Obligationernas värde negativt. En annan aspekt av kreditrisken är att en försämrad finansiell ställning för Koncernen kan medföra att Koncernens kreditvärdighet minskar och därmed försämma möjligheterna till finansiering av dess skulder vid Obligationernas förfall, vilket negativt kan påverka investerarnas möjlighet att erhålla betalning under Obligationerna.

Refinansieringsrisk

Koncernen kan behöva refinansiera delar av eller hela sin utestående skuld, inklusive Obligationerna. Bolagets möjlighet till refinansiering är beroende av förhållandena på kreditmarknaden och kapitalmarknaden samt Koncernens egen finansiella ställning vid tidpunkten för refinansieringen. Även om förhållandena på marknaden och Koncernens finansiella ställning förbättras finns det en risk att Koncernens tillgång till finansiering inte är tillgänglig till förmånliga villkor, eller överhuvudtaget. Koncernens oförmåga att få till stånd en refinansiering på förmånliga villkor, eller överhuvudtaget, kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, intäkter och finansiella ställning samt på investerarnas möjlighet att erhålla betalning under Obligationerna.

Förmågan att betala skulder

Emittentens förmåga att betala skulder hänförliga till Obligationerna är bland annat beroende av Koncernens framtida finansiella och operativa prestationer, vilket påverkas av rådande ekonomiska förhållanden samt finansiella och regulatoriska faktorer och faktorer relaterade till verksamheten samt andra faktorer, varav vissa är utanför Koncernens kontroll. Bolagets förmåga att betala dess skulder är också beroende av att Bolaget erhåller utdelning från dess dotterbolag. Om Koncernens rörelseintäkter inte räcker till för att betala dess nuvarande eller framtida skulder

kommer Koncernen tvingas att vidta åtgärder, såsom minskad eller uppskjuten affärsverksamhet, förvärv, investeringar eller kapitalutgifter, försäljning av tillgångar, omstrukturering eller refinansiering av dess skulder eller söka efter ytterligare eget kapital. Det finns en risk att Koncernen inte har möjlighet att genomföra någon av dessa lösningar på tillfredsställande villkor, eller överhuvudtaget, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, intäkter och finansiella ställning.

Förmågan att efterleva Villkoren

Koncernen har en skyldighet att efterleva Villkoren och övriga Finansieringsdokument. Händelser utom Koncernens kontroll, inklusive förändringar av de ekonomiska och verksamhetsrelaterade villkoren inom vilka Koncernen verkar, kan påverka Koncernens möjlighet att efterleva bland annat de åtaganden som följer av Villkoren. Vidare finns det en risk att en överträdelse av Villkoren medför en grund för uppsägning enligt Villkoren, vilket kan resultera i att Bolaget måste återbetala den tillämpliga premien till innehavarna. Det finns en risk att Bolaget vid tidpunkten för återbetalningen inte har tillräckliga medel för att återbetala Obligationerna.

Ränterisk

Värdet på Obligationerna beror på flera faktorer, inklusive nivån på marknadsräntor över tid. Obligationerna har en rörlig ränta om STIBOR tre (3) månader plus en marginal och räntan på Obligationerna fastställs två (2) Bankdagar före ränteperioden. Den generella räntenivån är i hög utsträckning beroende av den svenska och internationella finansiella utvecklingen och är bortom Koncernens kontroll. En ökning av den generella räntenivån kan påverka Obligationernas värde negativt.

Den europeiska referensvärdesförordningen

Till följd av ett antal stora skandaler har förfarandet att beräkna EURIBOR, LIBOR, STIBOR och andra referensvärden för ränta varit föremål för lagstiftarens uppmärksamhet. Det har resulterat i ett antal lagstiftningsåtgärder, varav vissa har implementerats och andra kommer att implementeras. Det viktigaste initiativet på detta område är den så kallade ”**Referensvärdesförordningen**” (Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2016/1011 av den 8 juni 2016 om index som används som referensvärden för finansiella instrument och finansiella avtal eller för att mäta investeringsfonders resultat, och om ändring av direktiven 2008/48/EG och 2014/17/EU och förordning (EU) nr 596/2014) som trädde i kraft 1 januari 2018 och reglerar tillhandahållandet av referensvärden, rapportering av dataunderlag för bestämmandet av referensvärden och administrering av referensvärden inom EU. Eftersom förordningen endast har tillämpats under en

begränsad period kan effekterna av förordningen inte utvärderas fullt ut. Det finns dock en risk att Referensvärdesförordningen kan påverka hur referensvärden för ränta beräknas och utvecklas. Det kan i sin tur ge upphov till ökad volatilitet för vissa referensvärden för ränta. Dessutom kan de utökade administrativa kraven, och därmed sammanhängande regulatoriska risker, minska incitamenten hos vissa parter att delta i bestämmandet av referensvärden för ränta eller leda till det faktum att publiceringen av vissa referensvärden för ränta kommer att upphöra. Skulle det inträffa i förhållande till ett referensvärde som ligger till grund för beräkningen av Obligationernas ränta kan det ha en negativ påverkan på innehavarna.

Risker relaterade till upptagande av handel av Obligationerna

Bolaget ska säkerställa att Obligationerna som emitterats i den initiala emissionen upptas till handel på Nasdaq Stockholms lista för företagsobligationer (eller en annan reglerad marknad, inklusive First North Stockholm, om First North Stockholm har blivit en reglerad marknad) inom tolv månader efter den första emissionsdagen. Efter sådan notering ska Bolaget vidta alla erforderliga åtgärder för att säkerställa att Obligationerna, efter att de noterats, fortsätter att vara noterade på en reglerad marknad. Därutöver, under förutsättning att Obligationerna som emitterats i den initiala emissionen tagits upp till handel, ska Bolaget säkerställa att, vid varje efterföljande obligationsemission, andelen Obligationer noterade på den aktuella reglerade marknaden omgående, och inte senare än femton arbetsdagar efter den aktuella emissionsdagen, ökas i enlighet därmed.

Likviditetsrisk och andrahandsmarknader

Obligationerna som emitterades under den initiala emissionen är upptagna på Frankfurtsbörsens Öppna Marknad (eng. *Frankfurt Stock Exchange Open Market*) för företagsobligationer sedan den 2 januari 2019. Även om Obligationerna även upptas till handel på Nasdaq Stockholm (eller en annan reglerad marknad, i förekommande fall) föreligger inte alltid en aktiv handel med värdepapper och det finns en risk att det inte finns en likvid marknad för handel med Obligationerna eller att denna marknad inte upprätthålls även om Obligationerna noteras. Det kan resultera i att investerare inte kan sälja sina Obligationer vid önskad tidpunkt eller till ett pris som medför en vinst jämförbar med liknande investeringar vilka har en aktiv och fungerande andrahandsmarknad. Bristande likviditet i marknaden kan ha en negativ inverkan på Obligationernas marknadsvärde. Det är vidare möjligt att Obligationernas nominella värde inte är indikativt i förhållande till Obligationernas marknadsvärde vid handel på Frankfurtsbörsens Öppna Marknad eller om de tas upp till handel på Nasdaq Stockholm (eller en annan reglerad marknad).

Det ska också beaktas att det under vissa perioder kan vara svårt eller omöjligt att sälja Obligationerna (överhuvudtaget eller till rimliga villkor) på grund av till

exempel kraftiga prisfluktuationer, stängning av den ifrågavarande marknadsplatsen eller att handelsrestriktioner införts på marknadsplatsen.

Volatilitet i Obligationernas marknadspris

Marknadspriset för Obligationerna kan bli föremål för betydande fluktuationer till följd av faktiska eller förväntade förändringar i Koncernens och dess konkurrenters rörelseresultat, negativ affärsutveckling, förändringar i den regulatoriska miljön inom vilken Koncernen är verksam, förändringar i värdepappersanalytikens finansiella prognoser och faktiska eller förväntade avyttringar av ett stort antal Obligationer, såväl som andra faktorer varav vissa har diskuterats häri. Därutöver har den globala finansiella marknaden under senare år upplevt betydande fluktuationer i pris och volym som, om de upprepas i framtiden, skulle kunna inverka negativt på Obligationernas marknadspris oaktat Koncernens rörelseresultat, finansiella ställning eller framtidsutsikt.

Ändrad lagstiftning

Detta Prospekt, Villkoren och Finansieringsdokumenten (såsom definierat i Villkoren) är baserat på gällande svensk och annan relevant tillämplig lagstiftning vid tiden för deras respektive utfärdande. Det finns en risk för negativa domstolsbeslut eller förändringar i svensk eller annan relevant tillämplig lagstiftning eller administrativ praxis efter utfärdandet av detta Prospekt och Villkoren, med följderna som inte kan förutses fullt ut. Det finns en risk att förändringar eller ny lagstiftning och administrativ praxis kan ha en negativ effekt på investerarnas möjlighet att erhålla betalning enligt Villkoren.

Valutarisker

Obligationerna är denominerade och betalas ut i SEK. Om investerare i Obligationerna beräknar sin avkastning mot en annan valuta än SEK kommer en investering i Obligationerna vara förenad med en valutarisk. Exempelvis kan eventuella betydande förändringar i värdet av SEK i relation till den valuta som investerare beräknar sin avkastning mot, leda till en minskning av den effektiva avkastningen på Obligationerna under deras angivna kupongränta och leda till en förlust för investerare när avkastningen på Obligationerna översätts till den valuta som investerare beräknar sin avkastning mot.

Regeringen och penningpolitiska myndigheter kan (som vissa har gjort tidigare) införa växelkontroller som kan ha en negativ påverkan på tillämplig växelkurs eller Bolagets förmåga att fullgöra betalningar med avseende på Obligationerna. Som en följd av detta finns det en risk att investerare erhåller lägre ränta eller principal än förväntat, eller ingen ränta eller principal alls.

Risker relaterade till panten som ställts under Obligationerna

Panten som ställts under Obligationerna består av (i) pant med bästa rätt över aktierna i Väsentliga Koncernbolag (såsom definierat i Villkoren) (förutom Bolaget och Exkluderade Dotterbolag (såsom definierat i Villkoren)); och (ii) pant med bästa rätt över nuvarande och framtida Strukturella Koncerninterna Lån (såsom definierat i Villkoren).

Den pant som tillhandahålls av dotterbolag kan innehålla s.k. *limitation language*, vilket innebär att förpliktelserna kommer att begränsas om det krävs enligt tvingande bestämmelser i aktiebolagslagen (2005:551), vilka reglerar (i) olovliga värdeöverföringar (17 kap. 1–4 §§) (eller motsvarande bestämmelser från tid till annan), (ii) låneförbud, säkerheter och garantier (21 kap. 1–3 §§) (eller motsvarande bestämmelser från tid till annan), och (iii) förvärvslåneförbud (21 kap. 5 §) (eller motsvarande bestämmelse från tid till annan).

Innehavarna företräds av agenten (i dess egenskap av säkerhetsagent) i enlighet med Villkoren avseende samtliga frågor rörande panten. Det finns en risk att den relevanta pantsättaren, säkerhetsagenten, eller någon utsedd av densamma, inte uppfyller sina skyldigheter med avseende på fullbordande, upprätthållande, realisation (om tillämpligt) eller vidtar andra nödvändiga åtgärder med avseende på panten, vilket innebär att rätten till pant försämras. Därutöver är panten föremål för vissa perioder under vilka innehavarnas anspråk kan bli föremål för återvinning i händelse av insolvens. En sådan risk är särskilt överhängande om en pant beviljas vid en senare tidpunkt än när de säkerställda förpliktelserna uppstod eller när pant beviljas för att säkerställa en annan persons förpliktelser.

Det finns en risk att intäkterna vid en eventuell pantrealisation inte kommer att täcka alla belopp som vid denna tidpunkt ska tillkomma innehavarna eller belopp som ska betalas med anledning av Obligationerna. Vissa av de pantsatta tillgångarna kan bli illikvida och marknadsvärdet för dem kan bli svårt fastställa. Exempelvis finns det en risk att aktiepanten endast tillgodoser en begränsad återbetalning av Obligationerna, till viss del eftersom aktierna kan visa sig vara illikvida eller mindre värda för andra parter än för Koncernen. Det är inte säkert att de pantsatta tillgångarna kommer vara säljbara, eller även om de är säljbara, att det inte kommer att vara fördröjningar i realisationen av tillgångarnas värde. Om Bolaget dessutom emitterar ytterligare Obligationer, kan de nuvarande innehavarnas ställning i förhållande till panten försämras.

Säkerhetsagenten har rätt att ingå avtal med Bolaget eller en tredje man eller vidta andra åtgärder som är nödvändiga för att upprätthålla, släppa eller realisera panten eller för att fastställa, bland annat, innehavarnas rätt till pant. Även om det finns en begränsning i att sådana åtgärder inte ska vidtas om säkerhetsagenten anser att

åtgärden är skadlig för innehavarnas intressen, kan åtgärder komma att vidtas vilka anses som skadliga av några eller samtliga innehavare. Sådana åtgärder är begränsade i det avseendet att de inte får stå i strid med lagar eller föreskrifter som reglerar den affärsmässiga nyttan, finansiellt stöd, bedrägligt gynnande eller underkapitalisering (eller liknande restriktioner) i någon tillämplig jurisdiktion.

Risker relaterade till pantrealisation och prioritetsordningen avseende rätt betalning

Panten kan vara föremål för vissa begränsningar med avseende på dess realisation och kan vara begränsad av tillämplig svensk eller annan relevant lag eller vara föremål för särskilt skydd som kan begränsa dess giltighet och realisation.

Om ett dotterbolag, vars aktier är pantsatta till förmån för innehavarna, är föremål för utmätning, upplösning, likvidation, rekapitalisering, administrativa eller andra konkurs- och insolvensförfaranden, kan aktierna som är föremål för sådan pantsättning ha ett begränsat värde på grund av att dotterbolagens förpliktelser först måste uppfyllas, vilket eventuellt kan lämna få eller inga kvarvarande tillgångar i dotterbolagen till innehavarna. Som en följd därav kan innehavarna komma att gå miste om fullt eller något värde vid en genomförd försäljning av sådana pantsatta aktier. Dessutom kan värdet på aktierna som är föremål för pantsättning minska över tid.

Om intäkterna av en pantrealisation inte är tillräckliga för att återbetala alla belopp som förfallit med anledning av Obligationerna kommer innehavarna endast att ha en fordran utan rätt till pant gentemot Bolagets övriga tillgångar (om det finns några) motsvarande det belopp som alljämt är utestående med anledning av Obligationerna.

Vidare kan Sveriges insolvenslagstiftning (eller lagen i annan tillämplig jurisdiktion) hindra eller begränsa innehavarnas rätt att återfå betalning med anledning av Obligationerna. Realisationen av panten kan vara föremål för osäkerhet. Panten kan vara orealiserbar om (eller i den utsträckningen) till exempel beviljandet av panten ansågs vara ekonomiskt oförsvarbart för pantsättaren (krav avseende den affärsmässiga nyttan). Panten kan också ha ett begränsat värde, bland annat för att undvika en överträdelse av krav med avseende på den affärsmässiga nyttan.

Om Bolaget inte kan genomföra återbetalningar under Obligationerna och en domstol avger dom om att panten som beviljats med hänsyn till Obligationerna är orealiserbar, kan innehavarna uppleva det som svårt eller omöjligt att återfå de belopp som de har rätt till med anledning av Obligationerna. Därmed finns det en risk att panten som ställts under Obligationerna kan vara utan verkan eller ineffektiv. Dessutom kan en pantrealisation försenas på grund av en oförmåga att sälja tillgångarna som är föremål för pant.

Beroende av dotterbolag

En betydande del av Koncernens tillgångar och intäkter är hänförliga till Bolagets dotterbolag. Därmed är Bolaget beroende av att erhålla tillräckliga inkomster hänförliga till verksamheten och ägandet i dotterbolagen för att kunna erlagga betalning under Obligationerna. Dotterbolagen är juridiskt sett separerade från Bolaget och har inga skyldigheter att erlagga betalning för förfallna skulder avseende Bolagets förpliktelser och åtaganden, inklusive Obligationerna, eller att göra medel tillgängligt för sådana betalningar. Dotterbolagens förmåga att göra sådana betalningar till Bolaget påverkas av, bland annat, tillgången till likvida medel, affärsrestriktioner och villkor för varje verksamhets skuldsättning. Skulle Bolaget inte erhålla tillräckliga inkomster från dotterbolagen kan investerarnas möjlighet att erhålla betalning enligt Villkoren påverkas negativt.

Pant över tillgångar ställd till tredje part

Bolaget och dess dotterbolag kan, i enlighet med vissa begränsningar, från en tid till annan ådra sig ytterligare finansiell skuldsättning och ställa ytterligare pant för sådan skuldsättning. I händelse av konkurs, rekonstruktion eller likvidation av Bolaget, kommer innehavarnas rätt att vara efterställd med avseende på rätt till betalning ur de tillgångar som är föremål för pantsättning. För information om liknande händelser i ett dotterbolag, se riskfaktorn ”*Strukturell efterställning och dotterbolags insolvens*” nedan.

Strukturell efterställning och dotterbolags insolvens

Bolagets dotterbolag kan från tid till annan ådra sig skuldsättning, såvida det inte är förbjudet enligt Villkoren eller några andra avtal som Koncernen är bunden av. För det fall något av Bolagets dotterbolag är föremål för insolvens, likvidation eller liknande kommer dotterbolagets borgenärer att vara berättigade till full betalning ur dotterbolagets tillgångar innan Bolaget, i egenskap av aktieägare, har rätt att få betalt. Obligationerna är således strukturellt efterställda dotterbolagets skulder. Det finns en risk att Bolaget och dess tillgångar inte är skyddade mot eventuella åtgärder som vidtas av dotterbolagens borgenärer, antingen under konkursrättslig lagstiftning, enligt avtal eller på annat sätt. Dessutom kan vissa dotterbolags brister i fullgörande eller insolvens resultera i en skyldighet för Bolaget att erlagga betalning enligt vissa garantier ställda för sådana dotterbolags förpliktelser eller vid förekomsten av s.k. *cross default* på vissa lån i Koncernen, vilket kan ha en väsentligt negativ effekt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning, verksamhetsresultat och innehavarnas möjlighet att erhålla betalning under Obligationerna. Vidare bedriver Koncernen även verksamhet i andra jurisdiktioner och i händelse av konkurs, insolvens, likvidation, avveckling, rekonstruktion eller liknande förfaranden som involverar Bolaget eller något av dess dotterbolag, kan även utländsk konkurslagstiftning bli

tillämpning. Det är svårt att förutspå utgången i insolvensförfaranden i utländska jurisdiktioner och utgången kan få en negativ effekt på möjligheten att erhålla betalning i sådana förfaranden, vilket i sin tur medför en risk för innehavarna avseende deras möjligheter att få betalt under Obligationerna.

Majoritetsägare

Bolaget kontrolleras av en majoritetsaktieägare och majoritetsägarens intressen kan vara motstridiga med innehavarnas intressen. En majoritetsägare har den juridiska makten att kontrollera en stor andel av de frågor som ska avgöras genom omröstning på en bolagsstämma. Till exempel har majoritetsägaren möjlighet att utse styrelsen i ett bolag. Vidare kan en majoritetsägare också ha ett intresse i att genomföra förvärv, avyttringar, finansieringar eller andra transaktioner som enligt dennes bedömning skulle kunna öka värdet av dess aktieplaceringar, vilket kan innebära risker för innehavarna. Det finns inget som hindrar en aktieägare eller någon av dennes närstående från att förvärva företag som direkt konkurrerar med Koncernen. För det fall en sådan situation skulle uppstå, kan den medföra en väsentligt negativ effekt på Koncernens inkomster, verksamhet, lönsamhet och finansiella ställning.

Enligt Villkoren ska innehavarna ha rätt till förtida återbetalning av Obligationerna (säljoption) om det sker en Ägarförändringshändelse (såsom definierat i Villkoren). Det finns följaktligen en risk att Bolaget inte kommer ha tillräckligt med likvida medel för att kunna återköpa Obligationerna om innehavarna använder sig av sin rätt till förtida återbetalning, se vidare i riskfaktorn ”*Risker relaterade till förtida inlösen på innehavares begäran (säljoption)*”.

Risker relaterade till förtida inlösen

I enlighet med Villkoren har Bolaget förbehållit sig rätten att lösa in alla utestående Obligationer i sin helhet, inte endast delvis, före den slutliga inlösendagen. Om Obligationerna blir inlösta före den slutliga inlösendagen har innehavarna rätt till återbetalning av ett belopp som överstiger det nominella beloppet i enlighet med Villkoren. Vid förtida inlösen finns det en risk att Obligationernas marknadsvärde är högre än inlösenbeloppet och att det inte är möjligt för innehavarna att återinvestera sådana belopp till en lika effektiv ränta så hög som räntan på Obligationerna och istället endast kan göra detta till en avsevärt lägre ränta. Vidare finns det en risk att Bolaget inte kommer att ha tillräckliga medel vid tidpunkten för den obligatoriska förtida återbetalningen för att kunna genomföra nödvändig inlösen av Obligationerna.

Risker relaterade till förtida inlösen på innehavares begäran (säljoption)

Enligt Villkoren är Obligationerna föremål för återbetalning på begäran av varje innehavare (säljoption) vid en Ägarförändringshändelse (såsom definierat i Villkoren). För det fall en innehavare väljer att utnyttja sin säljoption finns det en

risk att Bolaget vid en sådan tidpunkt inte har tillräckliga medel för att göra den nödvändiga återbetalningen av Obligationerna och att brist på sådana medel påverkar Bolaget negativt, till exempel genom att leda till insolvens eller en uppsägningsgrund enligt Villkoren, vilket följaktligen kan påverka samtliga innehavare negativt och inte endast de som har utnyttjat sin säljoption.

Inga åtgärder mot Bolaget eller innehavarnas representant

Agenten ska, i enlighet med Villkoren, representera samtliga innehavare i alla frågor rörande Obligationerna och innehavarna är förhindrade att på egen hand vidta åtgärder mot Bolaget. Enskilda innehavare har följaktligen inte rätt att vidta rättsliga åtgärder för att hävda ett åsidosättande av Villkoren genom att kräva betalning från Bolaget och kan därför sakna effektiva medel, såvida inte, och en nödvändig majoritet av innehavarna, är överens om att vidta åtgärder.

Det kan dock inte uteslutas att en innehavare i vissa situationer för talan mot Bolaget (i strid med Villkoren), vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på en uppsägning av Obligationerna eller någon annan åtgärd gentemot Bolaget. Innehavarna och/eller deras förvaltare kan komma att behöva utfärda en skriftlig fullmakt i händelse av en rättslig process för att möjliggöra för agenten att representera innehavarna i domstol. Om innehavarna inte utfärdar en sådan fullmakt kan det påverka den rättsliga processen negativt. I enlighet med Villkoren har agenten i vissa fall rätt att fatta beslut och vidta åtgärder som är bindande för samtliga innehavare. Åtgärder vidtagna av agenten i sådana frågor kan följaktligen påverka en innehavares rättigheter enligt Villkoren på ett sätt som inte är önskvärt för vissa innehavare.

Innehavaremöten, villkorsändringar och dispenser

Villkoren innehåller vissa bestämmelser rörande innehavaremöten. Sådana möten kan hållas för att lösa frågor som rör innehavares intressen. Villkoren medför att en angiven majoritet kan binda samtliga innehavare, inklusive innehavare som inte har deltagit på det aktuella mötet och de som inte har röstat på samma sätt som den angivna majoriteten på ett behörigen sammankallat och genomfört möte. Följaktligen kan åtgärder som vidtas av en majoritet påverka en innehavares rättigheter på ett sätt som inte är önskvärt för vissa innehavarna.

Begränsningar av Obligationernas överlåtbarhet

Obligationerna har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt Securities Act eller någon amerikansk delstatslag om värdepapper. Obligationerna får inte erbjudas, säljas eller levereras inom USA, eller till, eller på uppdrag av, eller till förmån för amerikanska personer, förutom QIBs. Bolaget har inte åtagit sig att registrera Obligationerna enligt Securities Act eller någon amerikansk delstatslag om värdepapper eller att genomföra något utbyteserbjudande avseende Obligationerna i framtiden. Bolaget har inte heller registrerat Obligationerna enligt något annat lands

lag om värdepapper. Varje potentiell investerare bör observera och följa de begränsningar i fråga om överlåtbarhet som gäller för Obligationerna. Det är varje innehavares skyldighet att säkerställa att erbjudande och försäljning av Obligationer sker i enlighet med tillämplig lag om värdepapper. Till följd av dessa begränsningar finns det en risk att en innehavare inte kan sälja sina Obligationer på önskvärt sätt.

Risker relaterade till clearing och avveckling i Euroclears kontoförande system

Obligationerna är anslutna till Euroclears kontoförande system, och inga fysiska värdepapper kommer att ges ut. Clearing och avveckling avseende Obligationerna kommer att utföras med hjälp av Euroclears kontoförande system, liksom räntebetalningar och återbetalning av principalen. Investerare är således beroende av funktionaliteten av Euroclears kontoförande system som är en faktor utanför Bolagets kontroll. Det finns en risk att Euroclears kontoförande system inte kommer att fungera ordentligt och att investerare, som en följd därav, inte får betalt under Obligationerna när de väl förfaller till betalning.

Amerikanskt regelverk med avseende på avdrag för skatt

USA har infört skattelagstiftning, *the Foreign Account Tax Compliance Act* ("FATCA"), vilken kan medföra att Bolaget ingår avtal med de amerikanska skattemyndigheterna med avseende på att rapportera och göra avdrag för skatt på transaktioner som involverar vissa enheter med kopplingar till USA. Om Bolaget ingår ett sådant avtal kan det under vissa förhållanden bli skyldigt att dra av amerikansk skatt på betalningar under Obligationerna till vissa investerare, och sådana investerare riskerar då att inte få det belopp som förväntas enligt Villkoren.

Tillämpningen av FATCA med avseende på ränta, principal eller andra belopp som betalats med anledning av Obligationerna är oklar. Om ett belopp med avseende på amerikansk skatt skulle dras av eller undanhålls från ränta, principal eller andra betalningar under Obligationerna, skulle inte Bolaget eller någon annan part som är skyldig att betala under Obligationerna, vara skyldiga enligt Villkoren att betala ytterligare belopp som en följd av avdraget eller undanhållande av sådan skatt. Det kan leda till att investerare erhåller mindre ränta eller principal än vad som förväntats. Innehavarna bör konsultera sina egna skatterådgivare med avseende på hur dessa regler kan komma att tillämpas på betalningar som de erhåller under Obligationerna.

Intressekonflikter

Emissionsinstitutet och joint bookrunners har varit involverade i, och kan i framtiden involvera sig i, finansiell rådgivning och/eller erbjuda andra tjänster till Bolaget och Koncernen i dess löpande verksamhet. Joint bookrunners och emissionsinstitutet kan därför i framtiden komma att ha relationer med Koncernen utöver vad som följer av deras roll vid emissionen av Obligationerna. Joint bookrunners och

emissionsinstitutet kan till exempel tillhandahålla tjänster hänförliga till finansiering på annat sätt än genom emissionen av Obligationerna, såsom att tillhandahålla tjänster relaterade till finansiell rådgivning eller utförandet av andra kommersiella affärer med Koncernen. Intressekonflikter kan således föreligga eller uppkomma framgent till följd av att emissionsinstitutet och joint bookrunners tidigare har varit involverade i, eller i framtiden kan komma att vara involverade i, transaktioner med andra parter i olika roller eller genomföra andra transaktioner för en tredje part med motstridiga intressen. Det finns en risk för att sådana intressekonflikter kan påverka Koncernens förmåga att förnya eller bibehålla befintlig finansiering eller få ytterligare finansiering, vilket i sin tur kan ha en väsentligt negativ effekt på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

OBLIGATIONERNA I KORTHET

Detta avsnitt innehåller en allmän och översiktlig beskrivning av Obligationerna. Avsnittet gör inte anspråk på att utgöra någon fullständig beskrivning av Obligationerna eller att det innehåller samtliga detaljer avseende Obligationerna. Ett beslut att investera i Obligationerna ska därför föregås av en noggrann genomgång av Prospektet i dess helhet, inklusive de fullständiga villkoren för Obligationerna som finns i avsnittet "Villkor för Obligationerna".

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

Obligationerna har STIBOR som räntebas. STIBOR utgör ett referensvärde enligt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2016/1011 av den 8 juni 2016 om index som används som referensvärden för finansiella instrument och finansiella avtal eller för att mäta investeringsfonders resultat (den s.k. benchmarkförordningen). STIBOR tillhandahålls av Svenska Bankföreningen. Per den 19 juni 2019 ingår inte Svenska Bankföreningen som en administratör som ingår i det register som avses i artikel 36 i ovan nämnda förordning.

Allmänt

Emittent.....	Swedish Electromagnet Invest AB (publ), org.nr 559153-6510.
Resolutioner, auktorisationer och godkännanden.....	Emittenten beslutade att emittera Obligationerna den 12 november 2018.
Lånebelopp.....	Inlösenbara obligationer med säkerhet och rörlig ränta med ett belopp om upp till 500 000 000 SEK. Vid dagen för detta Prospekt har 350 000 000 SEK av obligationerna emitterats.
Efterföljande Emission.....	Bolaget har rätt att vid ett eller flera tillfällen efter den Första Emissionsdagen emittera Efterföljande Obligationer i enlighet med Villkoren, intill dess att det totala beloppet under sådan(a) Efterföljande Emission(er) och den Initiala Emissionen motsvarar 500 000 000 SEK, alltid förutsatt att Kovenanttestet (beräknat <i>pro forma</i>) är uppfyllt och ingen Uppsägningsgrund är pågående eller skulle följa därav. Även Efterföljande Obligationer kan tas upp till handel enligt detta Prospekt inom ett år från Prospektets godkännande av Finansinspektionen.

Initialt Nominellt Belopp	250 000 SEK. Den minsta tillåtna investeringen i samband med den Initiala Emissionen är 1 250 000 SEK.
Antal värdepapper	Per datumet för detta Prospekt har 1 400 Obligationer emitterats.
ISIN	SE0011167600.
Första Emissionsdag.....	10 december 2018.
Pris	Samtliga Obligationer som emitterades på Första Emissionsdagen emitterades till en kurs motsvarande etthundra (100) procent av Nominellt Belopp.
Räntesats	Rörlig ränta om (i) STIBOR (3 månader) plus (ii) 7,50 procent per år. STIBOR ska inte vid något tillfälle anses vara lägre än noll (0).
Ränteförfallodagar.....	Ränta betalas kvartalsvis den 10 mars, 10 juni, 10 september och 10 december. Den första Ränteförfallodagen är den 10 mars 2019.
Slutlig Inlösendag.....	10 december 2022.
Valuta	Obligationerna är denominerade i SEK.
Obligationernas status	Obligationerna utgör direkta, allmänna, seniora, ovillkorade, icke efterställda och säkerställda förpliktelser för Emittenten och ska vid var tid rankas <i>pari passu</i> med alla direkta, allmänna, ovillkorade, icke efterställda och icke säkerställda förpliktelser för Emittenten och utan någon preferens den emellan. Säkerhet har ställts för Obligationerna i enlighet med Transaktionssäkerheten.
Användning av likvid.....	Nettolikviden ska användas till (i) förvärvet av SEH, (ii) refinansiering av Befintlig Skuld och (iii) Koncernens generella verksamhetsändamål. Nettolikviden vid emission av Efterföljande Obligationer ska användas för att finansiera Koncernens generella verksamhetsföremål, inklusive men inte uteslutande investeringar och förvärv.
Avkastning	Avkastningen av Obligationerna utgörs av kvartalsvisa räntebetalningar. Räntan beräknas i enlighet med klausul 10.1–10.3 i Villkoren.

Säkerhet

Säkerhet.....	<p>Till bestående säkerhet för fullgörande av Emittentens förpliktelser enligt Finansieringsdokumenten ska Emittenten ställa pant och tillse att SEH till Agenten och Innehavarna ställer pant med bästa rätt avseende:</p> <ul style="list-style-type: none"> • samtliga aktier i SEH; • alla nuvarande och framtida fordringar under Strukturella Koncerninterna Lån; • samtliga aktier i SEM; och • samtliga aktier i Väsentliga Koncernbolag (förutom Emittenten och Exkluderat Dotterbolag). <p>Se klausul 5 (<i>Säkerhet</i>) i Villkoren för mer information.</p>
---------------	--

Förtida inlösen på Emittentens begäran (köpoption)

Förtida inlösen på Emittentens begäran	<p>Emittenten kan välja att lösa in samtliga, men inte endast vissa av Obligationerna på en CSD Bankdag till ett belopp som motsvarar det aktuella Inlösenpriset tillsammans med upplupen men obetald Ränta i enlighet med klausul 11.3 (<i>Frivillig förtida inlösen på Emittentens begäran</i>) i Obligationsvillkoren.</p>
Inlösenpris	<p>Inlösenpris avser:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Initialt Inlösenpris, om förtida inlösen sker på eller efter den Första Emissionsdagen men innan Första Inlösendagen; • 104,125 procent av det Nominella Beloppet av de inlösta Obligationerna om förtida inlösen sker på eller efter den dag som infaller efter Första Inlösendag till (men exklusive) den dag som infaller trettio (30) månader efter Första Emissionsdagen. • 103 procent av det Nominella Beloppet av de inlösta Obligationerna om förtida inlösen sker på eller efter den dag som infaller trettio (30) månader efter den Första Emissionsdagen till (men exklusive) den dag som infaller trettiosex (36) månader efter den Första Emissionsdagen.

- 101,875 procent av det Nominella Beloppet av de inlösta Obligationerna om förtida inlösen sker på eller efter den dag som infaller trettiosex (36) månader efter den Första Emissionsdagen till (men exklusive) den dag som infaller fyrtyotvå (42) månader efter den Första Emissionsdagen.
- 100,75 procent av det Nominella Beloppet av de inlösta Obligationerna om förtida inlösen sker på eller efter den dag som infaller fyrtyotvå (42) månader efter den Första Emissionsdagen till (men exklusive) den Slutliga Inlösendagen.

Initialt Inlösenpris Initialt Inlösenpris avser ett belopp motsvarande summan av (i) 104,25 procent av det Nominella Beloppet av de inlösta Obligationerna och (ii) återstående räntebetalningar till och med Första Inlösendag (förutsatt att Räntesatsen för perioden från den relevanta avstämningsdagen till Första Inlösendagen kommer att motsvara Räntesatsen gällande på Första Emissionsdagen).

Första Inlösendag Första Inlösendag betyder den dag som infaller tjugofyra (24) månader efter den Första Emissionsdagen, eller om en sådan dag inte är en Bankdag, tillämplig Bankdag i enlighet med Bankdagskonventionen.

**Förtida inlösen på
Innehavares begäran
(säljoption)**

Rätt att påkalla förtida inlösen av alla, eller endast vissa, Obligationer..... I händelse av Ägarförändringshändelse har varje Innehavare rätt att påkalla förtida inlösen av alla, eller endast vissa, Obligationer till ett pris per Obligation som motsvarar etthundraen (101) procent av det Nominella Beloppet tillsammans med upplupen men obetald Ränta).

Ägarförändringshändelse Ägarförändringshändelse avser:

- vid tidpunkt före en Noteringshändelse, Procuritas eller några närstående parter till Procuritas, upphör att äga mer än femtio (50) procent av aktierna eller rösterna i Emittenten eller upphör att ha ett Avgörande Inflytande över Emittenten; och
- vid tidpunkt efter en framgångsrik Noteringshändelse, en eller flera Personer (annan

än Procuritas) agerande tillsammans, förvärvar kontroll, direkt eller indirekt, över mer än femtio (50) procent av aktierna eller rösterna i Emittenten, eller ett Avgörande Inflytande över Emittenten.

Amortering

Bestämmelser rörande amortering	Emittenten får vid ett tillfälle när som helst med intäkterna från en Noteringshändelse, återbetala upp till trettio (30) procent av det totala Nominella Beloppet, i vilket fall alla utestående Obligationer ska återbetalas delvis genom en reducering av det Nominella Beloppet per Obligation <i>pro rata</i> .
Amorteringstidpunkter	Återbetalningen måste ske på en Ränfeförfalldag inom etthundraåttio (180) dagar efter en sådan Noteringshändelse.
Amorteringsvillkor	<ul style="list-style-type: none"> • Återbetalningen ska ske med intäkter om ett sammanlagt belopp som inte överstiger de inbetalningar som Emittenten mottagit till följd av en sådan Noteringshändelse. • Emittenten ska underrätta Agenten och Innehavarna åtminstone tjugo (20) Bankdagar före återbetalning. • Priset för återbetalning per Obligation ska motsvara den återbetalda procentandelen av det Nominella Beloppet plus en premium på det återbetalda beloppet i enlighet med det tillämpliga Inlösenpriset för den relevanta perioden, tillsammans med upplupen men obetald ränta på det återbetalda beloppet.

Kovenanter

Kovenanttest.....	Är uppfyllt om Skuldsättningsgraden är mindre än: <ul style="list-style-type: none"> • 4,00:1,00 från, och inklusive, den Första Emissionsdagen till, men exklusive, den dag som infaller 12 månader efter den Första Emissionsdagen; • 3,75:1,00 från, och inklusive, den dag som infaller 12 månader efter den Första Emissionsdagen till, men exklusive, den dag som infaller 24 månader efter den Första Emissionsdagen; • 3,50:1,00 från, och inklusive, den dag som infaller 24 månader efter den Första Emissionsdagen till, men
-------------------	--

	<p>exklusive, den dag som infaller 36 månader efter den Första Emissionsdagen; och</p> <ul style="list-style-type: none"> • 3,25:1,00 från, och inklusive, den dag som infaller 36 månader efter den Första Emissionsdagen till, men exklusive, Slutlig Inlösendag.
Skuldsättningsgrad	Avser ration mellan Räntebärande Nettoskuld och EBITDA.
Övrigt	
Innehavarmöte/Skriftligt Förfarande	Bestämmelserna för sammankallande och genomförande av ett Innehavarmöte eller Skriftligt Förfarande framgår av klausul 20 (Innehavarmöte) och klausul 21 (Skriftligt Förfarande) i Villkoren.
Inskränkningar i rätten att fritt överlåta Obligationerna	Obligationerna är fritt överlåtbara.
Upptagande till handel	<p>Obligationerna som emitterades under den Initiala Emissionen är upptagna på Frankfurtsbörsens Öppna Marknad (eng. <i>Frankfurt Stock Exchange Open Market</i>) för företagsobligationer sedan den 2 januari 2019.</p> <p>Emittenten har åtagit sig att notera Obligationerna som emitterades under den Initiala Emissionen på företagsobligationslistan på Nasdaq Stockholm (eller annan Reglerad Marknad), inom tolv (12) månader efter den Första Emissionsdagen. Den tidigaste dagen för Obligationernas upptagande till handel kommer vara omkring den 24 juni 2019. Den totala kostnaden för upptagande till handel på handel beräknas uppgå till cirka 400 000 SEK.</p>
Agent	Nordic Trustee & Agency AB (publ), org.nr 556882-1879.
Tillämplig lag	Svensk rätt. Eventuella tvister eller krav som uppstår med anledning av Villkoren ska avgöras av svensk domstol, med Stockholms tingsrätt som första instans.
Preskription	Rätten att erhålla betalning av det Nominella Beloppet preskriberas tio år från den aktuella Inlösendagen. Rätten att erhålla betalning av Ränta (exklusive kapitaliserad

Ränta) preskriberas tre år från den aktuella betalningsdagen.

VISSA SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

Bakgrund

Nedan sammanfattas vissa svenska skattefrågor som kan aktualiseras med anledning av innehav av Obligationer. Sammanfattningen är baserad på nu gällande svensk lagstiftning och är endast avsedd som generell information för Innehavare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat framgår av nedan. Sammanfattningen är inte avsedd att vara uttömmande och omfattar till exempel inte de särskilda reglerna som gäller när Obligationer innehas av handelsbolag, som omsättningstillgångar i en näringsverksamhet, via kapitalförsäkring eller investeringssparkonto. Särskilda skattefrågor som inte beskrivs nedan kan uppkomma för vissa skattskyldiga, exempelvis investmentföretag, investmentfonder och försäkringsbolag. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild Innehavare beror delvis på dennes specifika situation. Varje Innehavare bör rådfråga oberoende skatterådgivare om de skattekonsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska skatteregler, bestämmelser i dubbelbeskattningsavtal och andra regler som kan äga tillämplighet.

Beskattning av obegränsat skattskyldiga fysiska personer

Fysiska personer som avyttrar Obligationer är föremål för beskattning i inkomstslaget kapital. Med avyttring anses t.ex. försäljning, inlösen eller amortering. Kapitalvinster beskattas med en skattesats på 30 procent.

Kapitalförluster är avdragsgilla i sin helhet mot andra skattepliktiga kapitalvinster, som t.ex. aktier eller noterade fordringsrätter. Kapitalvinst eller kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och Obligationernas skattemässiga anskaffningsutgift. Anskaffningsutgiften beräknas enligt genomsnittsmetoden. Det innebär att anskaffningsutgiften för Obligationer av samma slag och sort beräknas på grundval av faktiska anskaffningsutgifter med hänsyn tagen till inträffade förändringar i innehavet. Löpande kapitalinkomster, såsom ränta, beskattas i sin helhet i inkomstslaget kapital. Ränteintäkter beskattas när de kan disponeras.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kr och med 21 procent av resterande del. Ett sådant underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

Svensk preliminärskatt innehålls normalt om ett belopp, som anses utgöra ränta från ett svenskt skatteperspektiv, betalas av en juridisk person med hemvist i Sverige till en individ (eller dödsbo efter en avliden person) med hemvist i Sverige. Svensk preliminärskatt ska normalt också innehållas på annan avkastning på obligationer

(men inte kapitalvinster), om avkastningen betalas ut tillsammans med en sådan ränteutbetalning som nämns ovan. Preliminärskatten innehålls av Euroclear Sweden eller förvaltare (vid förvaltarregistrerade värdepapper).

Beskattning av svenska aktiebolag

För aktiebolag beskattas alla inkomster, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och ränta, i inkomstslaget näringsverksamhet. Skattesatsen i inkomstslaget näringsverksamhet är 21,4 procent (och 20,6 procent från 2021). Kapitalvinst och kapitalförlust beräknas på samma sätt som för fysiska personer. Avdragsgilla kapitalförluster på fordringar som uppkommit i aktiebolag är normalt fullt avdragsgilla.

Ränta ska tas upp som intäkt det beskattningsår de hänför sig till enligt god redovisningssed.

Beskattning av begränsat skattskyldiga

Innehavare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och vars innehav inte är hänförligt till ett fast driftställe i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av obligationer.

Det utgår ingen kupongskatt på räntebetalningar till Innehavare som inte har skatterättslig hemvist i Sverige.

BESKRIVNING AV BOLAGET OCH KONCERNEN

Emittentens historia och utveckling

Bolagets företagsnamn är Swedish Electromagnet Invest AB (publ), med org.nr 559153-6510. Bolagets handelsbeteckning är SEM. Styrelsen har sitt säte i Stockholm. Bolaget bildades den 21 mars 2018 i Sverige och registrerades vid Bolagsverket den 26 mars 2018. Bolaget är ett publikt aktiebolag registrerat i Sverige och dess verksamhet lyder under svensk lag. Adressen till Bolagets huvudkontor är Magnetgatan 1, 662 21 Åmål, Sverige, och telefonnumret till Bolagets huvudkontor är +46 532 611 00.

Koncernstruktur

Bolaget äger etthundra (100) procent av aktierna i Swedish Electromagnet Holding AB. SEM Aktiebolag, som är ett helägt dotterbolag till i Swedish Electromagnet Holding AB, äger etthundra (100) procent av aktierna i SEM Technology (Suzhou) Co. Ltd, SEM Technology Inc. och Senfusion AB.

En betydande del av Bolagets tillgångar och intäkter relaterar till dotterbolagen och Bolaget är därmed beroende av mottagande av tillräcklig inkomst och kassaflöde från dotterbolagens verksamheter.

Aktieägarnas inflytande över Bolaget utövas genom aktivt deltagande i de beslut som fattas på bolagsstämmor i Bolaget. För att säkerställa att kontrollen över Bolaget inte missbrukas följer Bolaget aktiebolagslagen. Dessutom agerar Bolaget i enlighet med regler och instruktioner för styrelsen och enligt regler och instruktioner för verkställande direktören.

Verksamhetsöversikt

Av Bolagets bolagsordning § 3 framgår att Bolagets verksamhetsföremål är att direkt eller indirekt via dotterbolag bedriva fabriksrörelse för tillverkning av elektriska tändapparater jämte därmed förenlig verksamhet. Bolaget ska även ha möjlighet att ta upp extern lånefinansiering, inklusive marknadsån, samt bedriva koncernintern utlånings- och finansieringsverksamhet jämte därmed förenlig verksamhet.

Koncernen är en leverantör av högteknologiska produkter och system för drivlinor till tunga fordon. Bland produkter och system kan nämnas tändsystem, injektorstatorer och sensorer vilkas primära användningsområden är naturgas och dieseldrivna lastbilar och bussar. Koncernen gör även tändsystem för professionella handhållna proffsredskap såsom motorsågar, trimmers och lövblåsare. Försäljningen sker genom egna säljbolag världen över och kunder inkluderar välkända OEM:er (*original equipment manufacturer*), tier 1 och tier 2 leverantörer till tunga fordons- och automotiveindustrin.

Koncernen är verksam globalt och huvudsakligen på marknaderna i Sverige och övriga Europa samt USA och Kina. Produktionsaktiviteterna genomförs huvudsakligen i Koncernens produktionsanläggningar i Sverige och Kina.

Produktion av naturgaständsystem, statorer samt sensorer sker främst i Åmålsfabriken medan tändsystem för handhållna produkter och solenoider (en typ av magnetspole) sker vid dotterbolaget, SEM Technology (Suzhou) Co., Ltd, i Kina.

Investeringar

I perioden sedan den senaste finansiella rapporten, delårsrapporten för perioden 1 januari – 31 mars 2019, har Bolagets investeringar varit av mindre karaktär. Kommande investeringar kommer ske i den fortsatta produktutvecklingen av nya generationen sensorer samt även i produktionsutrustning till produktionen som kommer starta upp under 2020. Dessa investeringar kommer både finansieras med hjälp av egna medel och med finansiell leasing.

Aktiekapital, aktier, större aktieägare och styrning

Alla aktier i Bolaget har lika rätt. Enligt Bolagets bolagsordning som antogs den 20 april 2018 ska aktiekapitalet vara lägst 500 000 kronor och högst 2 000 000 kronor, fördelat på lägst 2 000 000 aktier och högst 8 000 000 aktier. Bolagets registrerade aktiekapital uppgår till 500 000 kronor fördelat på 2 000 000 aktier.

Samtliga aktier är emitterade och fullt ut betalda. Kvotvärdet per aktie är 0,25 kronor. Varje aktie berättigar till en röst vid bolagsstämma. Varje röstberättigad aktieägare får vid bolagsstämma rösta för fulla antalet av denne ägda och företrädda aktier. Aktierna är denominerade i SEK.

Per 5 maj 2019 hade Bolaget elva aktieägare. Nedan visas ägarstrukturen i Bolaget.

	Aktieägare	Antal aktier och röster	Ägarandel och röstvärde (ungefärligt och uttryckt i procent)
1.	Procuritas Capital Investors V L.P.	1 830 086	91,50
2.	PCI V Co-Investment AB	54 269	2,71
3.	Tom Gustavsson	24 687	1,23
4.	Jakob Ångeby	19 990	1,00
5.	Johansson Teknik & Form AB	19 990	1,00
6.	Magnus Hellström	14 992	0,75
7.	Halvar Jonzon AB	9 995	0,50
8.	Christina Hallin	8 000	0,40

9.	Cicilia Ax	7 996	0,40
10.	Jens Möller	5 997	0,30
11.	Ingemar Pettersson	3 998	0,20
Totalt:		2 000 000	100

Större aktieägare

Procuritas Capital Investors V L.P. äger per den 5 maj 2019 cirka 91,5 procent av aktierna och det totala antalet röster i Bolaget.

Bolaget känner inte till några överenskommelser eller motsvarande mellan Bolagets aktieägare som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

Nyligen inträffade händelser

Förutom Obligationsemissionen den 10 december 2018, har det inte nyligen inträffat några händelser som är specifika för Bolaget och vilka har en väsentlig inverkan på bedömningen av Bolagets solvens.

Sammanfattning av väsentliga avtal

Förutom Villkoren för Obligationerna och förutom vad som anges nedan är inget bolag i Koncernen part i något väsentligt avtal utanför den löpande affärsverksamheten som kan resultera i att sådant bolag har en rättighet eller skyldighet som väsentligt kan påverka Bolagets förmåga att uppfylla sina åtaganden gentemot Innehavarna.

I samband med emissionen av Obligationerna har Transaktionssäkerheter tillhandahållits enligt Säkerhetsdokumenten till förmån för Innehavarna. Säkerhetsdokumenten består av (i) pant över samtliga aktier i dotterbolagen SEM Aktiebolag och Swedish Electromagnet Holding AB och (ii) pant över vissa Strukturella Koncerninterna Lån.

Väsentliga förändringar och tendenser

Det har inte ägt rum några väsentliga förändringar i Bolagets framtidsutsikter sedan den senaste reviderade finansiella rapporterna offentliggjordes.

Dieselmotorer, i synnerhet de med lägre emissionsklassningar, ger relativt höga emissioner av NOx, partiklar och även CO2. Transportbehoven ökar och därmed också teknik för att minska emissioner. Bolaget utvecklar injektorstatorer för dieselmotorer med högsta emissionsklassningen men också tändsystem för motorer som drivs av alternativa bränslen såsom naturgas, biogas och vätgas, specifikt för segmentet tunga fordon. Dessa har nära noll utsläpp av NOx, låga partikelutsläpp samt lägre CO2 emissioner än för diesel och bensen. Behovet för motorer som drivs

av alternativa bränslen ökar. Batteritekniken som är på frammarsch kommer inte i närtid ha påverkan på tunga fordon men kommer påverka marknaden för små motorer inom konsumentmarknaden där antalet tändsystem som säljs sannolikt kommer minska.

Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Under de senaste tolv månaderna har Bolaget inte varit inblandat i några tvister inför domstol, skiljenämnd, myndighet eller liknande (och känner inte till att någon sådan tvist skulle vara förestående) som väsentligen kan påverka Bolagets och/eller Koncernens finansiella ställning och resultat.

Väsentliga förändringar

Inga väsentliga förändringar har inträffat vad gäller Koncernens finansiella ställning eller ställning på marknaden sedan den senaste reviderade finansiella rapporterna offentliggjordes.

STYRELSE OCH LEDNING

Bolagets styrelse består för närvarande av fem ledamöter utan styrelsesuppleanter. Styrelsen och ledningen kan nås på Bolagets kontorsadress, Magnetgatan 1, 662 21 Åmål. Information om Bolagets styrelseledamöter samt ledning, med övriga uppdrag utanför Bolaget som är av betydelse för Bolaget, anges nedan.

Styrelse

Halvar Jonzon, styrelseordförande sedan 2018.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Nordic Vehicle AB.

Yana Augustsson, styrelseledamot sedan 2018.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Sofaco International ApS.

Christina Hallin, styrelseledamot sedan 2018.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Alimak Group AB (publ).

Hasse Johansson, styrelseledamot sedan 2018.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Aktiebolaget Electrolux (publ), Devport AB (publ), PowerCell Sweden AB (publ) och Autoliv Inc.

Tomas Therén, styrelseledamot sedan 2018.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i A/S Dybvad Stålindustri och Global Scanning A/S.

Ledning

Tom Gustavsson, extern verkställande direktör sedan 2018.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i SMA Mineral Holding AB och Permaneo AB.

Cicilia Ax, ekonomichef sedan 2018.

Övriga uppdrag: Inga övriga uppdrag.

Intressekonflikter

Det finns inga intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och/eller ledningens privata intressen och Bolagets intressen.

Ekonomiska intressen

Flera av styrelsens ledamöter och personer i ledningen har ekonomiska intressen i Bolaget genom direkt och indirekt aktieäggande i Bolaget.

Revisor

Bolagets revisor är Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB med besöksadress Torsgatan 21, 113 97 Stockholm, postadress 113 97 Stockholm och Tel: +4610-213 30 00. Martin Johansson är huvudansvarig revisor. Martin Johansson är medlem i FAR. Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB har varit revisor under den perioden som omfattas av den historiska finansiella informationen.

Styrelsens arbetsformer

Bolagets bolagsstyrning utgår från svensk lagstiftning, bolagsordningen samt interna regler och föreskrifter. I och med upptagande till handel av Obligationerna på Nasdaq Stockholm har Bolaget också att tillämpa Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter.

Styrelsen har inte inrättat något särskilt utskott såsom ersättningsutskott eller revisionsutskott. Styrelsen har prövat frågan om inrättandet av ett revisionsutskott och beslutat att inte inrätta ett sådant. Istället fullgör styrelsen i sin helhet de uppgifter som ankommer på revisionsutskottet.

UTVALD FINANSIELL INFORMATION

Koncernens reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 26 mars – 31 december 2018 har upprättats 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. Koncernens översiktligt granskade delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2019 har upprättats enligt Financial Reporting Standards (IFRS) och tolkningar från IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) sådana de antagits av EU.

Prospektet innehåller nyckeltal som inte beräknas enligt IFRS. Det är Bolagets uppfattning att nyckeltal i stor utsträckning används av investerare som kompletterande mått på Bolagets prestation. Eftersom bolag beräknar icke-IFRS finansiella mått på olika sätt, är nyckeltal inte alltid jämförbara med liknande definierade begrepp som används av andra företag.

Den finansiella informationen som återges i tabellerna nedan bör läsas i anslutning till Koncernens och Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 26 mars 2018 – 31 december 2018 samt delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2019, vilka är införlivade i prospektet genom hänvisning. Det finns inga jämförelsetal eftersom koncernen bildades när Swedish Electromagnet Holding AB förvärvades den 11 december 2018.

Koncernens resultaträkning och totalresultat i sammandrag

Belopp i KSEK	2019	2018
	1 jan - 31 mar	26 mar - 31 dec
Nettoomsättning	105 961	15 449
Kostnad för sålda varor ²	-71 684	-11 526
Bruttoresultat	34 277	3 923
Försäljningskostnader	-2 996	-456
Administrationskostnader	-7 594	-1 521
Forsknings- och utvecklingskostnader	-6 792	-1 614
Övriga rörelseintäkter	100	5
Övriga rörelsekostnader	-	-38

² IFRS 16 Leasingavtal tillämpas från den 1 januari 2019. Räntekostnad avseende leasingkulder samt avskrivning av nyttjanderättsstillgångar ersätter i det närmaste samtliga leasingkostnader för lokaler från och med 2019.

Rörelseresultat	16 995	299
Finansiella intäkter	3	2
Finansiella kostnader	-7 214	-1 337
Räntekostnader för leasingskuld	-323	-
Finansiella poster – netto	-7 534	-1 335
Resultat före skatt	9 461	-1 036
Inkomstskatt	-1 990	220
Periodens resultat	7 471	-816
Övrigt totalresultat:		
<i>Poster som senare kan komma att omklassificeras till periodens resultat:</i>		
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	1 080	-93
<i>Poster som inte ska omklassificeras till periodens resultat:</i>		
Omvärdering av nettopensionsförpliktelsen	-	-373
Inkomstskatt hänförlig till posten ovan	-	77
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	1 080	-389
Summa totalresultat för perioden	8 551	-1 205

Koncernens balansräkning i sammandrag

Belopp i KSEK	31 mar 2019	31 dec 2018
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>		
Goodwill	505 092	505 092
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	438	555
Summa immateriella tillgångar	505 530	505 647

<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Maskiner och andra tekniska anläggningar	8 465	8 026
Nyttjanderättstillgångar, inventarier	31 761	-
Inventarier, verktyg och installationer	49 028	51 665
Summa materiella anläggningstillgångar	89 254	59 691
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Uppskjutna skattefordringar	3 150	1 948
Summa finansiella anläggningstillgångar	3 150	1 948
Summa anläggningstillgångar	597 934	567 286
Omsättningstillgångar		
<i>Varulager</i>		
Råvaror och förnödenheter	34 161	33 318
Varor under tillverkning	1 611	2 978
Färdiga varor och handelsvaror	16 654	16 102
Summa varulager	52 426	52 398
<i>Kortfristiga fordringar</i>		
Kundfordringar	89 065	80 926
Aktuella skattefordringar	471	917
Övriga fordringar	4 492	4 360
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 722	2 672
Likvida medel	43 722	37 999
Summa kortfristiga fordringar	140 472	126 874
Summa omsättningstillgångar	192 898	179 272
SUMMA TILLGÅNGAR	790 832	746 558

EGET KAPITAL**Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare**

Aktiekapital	500	500
Övrigt tillskjutet kapital	325 000	325 000
Reserver, valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter, etc.	987	-93
Balanserat resultat/överfört i ny räkning (inkl. periodens resultat)	6 359	-1 112
Summa eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	332 846	324 295

SKULDER**Långfristiga skulder**

Obligationslån	343 179	342 771
Leasingskuld	25 059	-
Avsättning för pensioner och likande förpliktelser	5 226	5 226
Uppskjutna skatteskulder	1 960	1 985
Övriga avsättningar	950	950
Summa långfristiga skulder	376 374	350 932

Kortfristiga skulder

Leasingskuld	6 674	-
Leverantörsskulder	37 000	31 293
Övriga kortfristiga skulder	19 496	21 228
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18 442	18 810
Summa kortfristiga skulder	81 612	72 281

Summa skulder	457 986	422 263
----------------------	----------------	----------------

SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	790 832	746 558
---------------------------------------	----------------	----------------

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Belopp i KSEK	2019	2018
	1 jan - 31 mar	26 mar - 31 dec
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	16 995	299
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</i>		
- <i>Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar</i>	6 968	1 117
- <i>Valutakursdifferenser</i>	361	-174
Erhållen ränta	3	2
Betald ränta	-7 129	-1 337
Betald skatt	-2 734	2 928
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	14 464	2 835
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital		
Ökning/minskning av varulager	-29	1 042
Ökning/minskning av kundfordringar	-8 138	1 998
Ökning/minskning av övriga kortfristiga fordringar	-182	-6 171
Ökning/minskning av leverantörsskulder	5 706	554
Ökning/minskning av övriga kortfristiga skulder	-1 282	-676
Summa förändring av rörelsekapital	-3 925	-3 253
Kassaflöde från den löpande verksamheten	10 539	-418
Kassaflöde från investeringsverksamheten		
Förvärv av dotterföretag efter avdrag för förvärvade likvida medel	-	-55 259
Investeringar i immateriella tillgångar	-	-
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-4 816	-3 963

Investering i övriga finansiella tillgångar	-	173
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4 816	-59 049
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		
Emission av aktier	-	500
Emission av obligationslån	-	342 771
Amortering av lån	-	-248 064
Amortering av finansiell leasingsskuld	-	2 355
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	97 562
Minskning/ökning av likvida medel		
Likvida medel vid periodens början	37 999	-
Kassaflöde, netto, under perioden	5 723	38 095
Valutakursdifferenser i likvida medel	-	-96
Likvida medel vid periodens slut	43 722	37 999

Finansiella nyckeltal som inte definieras enligt IFRS

Nyckeltal	Visas för att	Definition	2019	2018
			1 jan - 31 mar ³	26 mar - 31 dec ⁴
Soliditet, %	Soliditet är ett nyckeltal som Koncernen betraktar som relevant för att visa Koncernens betalningsförmåga på lång sikt.	Eget kapital och obeskattade reserver, MSEK	333	324
		Balansomslutning, MSEK	791	747
		Soliditet, %.	42 %	43 %
Räntebärande nettoskuld (MSEK)	Räntebärande nettoskuld är ett nyckeltal som Koncernen betraktar som relevant för att visa Koncernens räntebärande skulder efter avdrag för likvida medel.	Nettolåneskuld enligt Villkoren, inklusive finansiell skuldsättning såsom obligationslånet och finansiell leasing minus likvida medel. I enlighet med Villkoren omfattar inte nettoskulden något pensionsåtagande. ⁵	314,73	321,27
Normaliserade/justerad EBITDA (MSEK) ⁶	EBITDA är ett nyckeltal som Koncernen betraktar som relevant för att visa Koncernens rörelseresultat före räntor, skatt, nedskrivningar, avskrivningar och vissa justeringar.	Resultat före räntor, skatt, av- och nedskrivningar, justerat för jämförelsestörande poster (beräknat LTM ⁷). De justeringar som görs är kostnader och intäkter för en jämförelsestörande post, kostnader och intäkter av engångskaraktär som	95,31	89,81

³ Soliditet och räntebärande nettoskuld är hämtade från Koncernens översiktligt granskade delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2019. Normaliserade/justerad EBITDA och skuldsättningsgrad är hämtade från interna managementrapporter.

⁴ Nyckeltalen är hämtade från Koncernens reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 26 mars – 31 december 2018.

⁵ Leasingskulder enligt IFRS16 inkluderas inte då redovisningsprincipen inte var tillämpligt på Emissionsdagen.

⁶ Koncernen bildades när Swedish Electromagnet Holding AB förvärvades den 11 december 2018. Underlaget för beräkningen av Normaliserade/justerad EBITDA för perioden innan 11 december 2018 avser därmed den tidigare koncernen och har ingen koppling till Bolaget. Bolaget anser dock att nyckeltalet är relevant och rättvisande då underlaget för beräkningen inte väsentligen har påverkats av Bolagets förvärv och av den nya koncernen samt att nyckeltalet enligt Villkoren ska beräknas under rullande tolv månader.

⁷ LTM betyder rullande tolv månader (Eng. *Last Twelve Months*).

Skuldsättningsgrad	Skuldsättningsgrad är ett nyckeltal som Koncernen betraktar som relevant för att visa Koncernens förmåga att återbetala sina skulder. Nyckeltalet visar den tid det skulle ta för att återbetala sina skulder.	EBITDA ska justeras för enligt Villkoren. Skuldsättningsgrad avser relation mellan Räntebärande Nettoskuld (MSEK) och normaliserade EBITDA (MSEK), Skuldsättningsgrad.	3,30	3,58
--------------------	--	---	------	------

HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

Koncernens reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 26 mars – 31 december 2018 samt översiktligt granskade delårsrapporten för perioden 1 januari – 31 mars 2019. Koncernens årsredovisning för räkenskapsåret 26 mars – 31 december 2018 har upprättats 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. Koncernens delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2019 har upprättats i enlighet med Financial Reporting Standards (IFRS) och tolkningar från IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) sådana de antagits av EU. Bolagets reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 26 mars – 31 december 2018 samt delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2019 har upprättats i enlighet med RFR 2 Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen.

Koncernens och Bolagets reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 26 mars – 31 december 2018 samt delårsrapporten för perioden 1 januari – 31 mars 2019 som har offentliggjorts tidigare och getts in till Finansinspektionen i samband med ansökan om godkännande av Prospektet, införlivas genom hänvisning och utgör enligt 2 kap 20 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument en del av Prospektet. De delar av dokumenten som inte införlivas genom hänvisning är inte del av Prospektet och innehåller information som finns i andra delar av Prospektet eller som inte bedöms vara relevant för investerare.

Uppgifterna i Koncernens och Bolagets reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 26 mars – 31 december 2018 är granskade av Bolagets revisor och Koncernens och Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2019 har översiktligt granskats av Bolagets revisor. Prospektet i övrigt har inte granskats av Bolagets revisor.

Följande delar av ovan angivna dokument införlivas genom hänvisning:

Dokument	Sida
<i>Årsredovisning för 2018 (https://sem.se/investor-relations/)</i>	
<i>Koncernen</i>	
Resultaträkning	3
Balansräkning	4-5
Rapport över förändringar i eget kapital	6
Kassaflödesanalys	7
Redovisningsprinciper	8-14
Noter	8-30

Bolaget

Resultaträkning	31
Balansräkning	32-33
Rapport över förändringar i eget kapital	34
Kassaflödesanalys	35
Redovisningsprinciper	36
Noter	36-41

Revisionsberättelse för räkenskapsåret 2018 (<https://sem.se/investor-relations/>).

Delårsrapporten för perioden 1 januari – 31 mars 2019 (<https://sem.se/investor-relations/>)

Koncernen

Resultaträkning	5
Balansräkning	6-7
Rapport över förändringar i eget kapital	7
Kassaflödesanalys	8
Redovisningsprinciper	11
Noter	1-15

Bolaget

Resultaträkning	9
Balansräkning	10
Redovisningsprinciper	11

Revisorns granskningsrapport för delårsrapporten (<https://sem.se/investor-relations/>).

ÖVRIG INFORMATION

Kontoförande institut

Obligationerna är anslutna till Euroclear Sweden AB:s kontobaserade system. Det innebär att Obligationerna är registrerade på ett VP-konto för innehavarnas räkning. Inga fysiska obligationsbevis har eller kommer att utfärdas. Betalning av kapitalbelopp, ränta och innehållande av skatt, om tillämpligt, görs via Euroclear Sweden AB:s bokföringssystem.

Kreditbetyg

Inget kreditbetyg har tilldelats Bolaget eller värdepapper emitterade av Bolaget.

Fysiska och juridiska personers intressen i Obligationsemissionen

Pareto Securities AB och Swedbank AB (publ) och/eller deras närstående har tillhandahållit och kan i framtiden tillhandahålla, finansiell rådgivning till Bolaget och delta i transaktioner med Bolaget, för vilka Pareto Securities AB och Swedbank AB (publ) kan komma att erhålla ersättning. Intressekonflikter kan komma att uppstå som ett resultat av att Pareto Securities AB och Swedbank AB (publ) och/eller deras närstående har deltagit eller kan komma att delta i transaktioner med andra parter, i egenskap av olika roller, eller utföra transaktioner åt tredje parter med motstridiga intressen.

Representation av skuldebrevsinnehavarna

Nordic Trustee & Agency AB (publ) agerar som agent och säkerhetsagent för Innehavarna och, om relevant, med avseende på andra frågor inom ramen för dess befogenhet eller skyldighet enligt Villkoren.

Ett avtal har ingåtts mellan agenten och Bolaget på eller omkring Första Emissionsdagen, om bland annat om ersättningen till agenten. Agentens rättigheter, skyldigheter och representation fastställs i Villkoren.

Handlingar som är tillgängliga för inspektion

På begäran kan kopior av följande handlingar erhållas från Bolagets huvudkontor i pappersform under Prospektets giltighetstid.

- Bolagets bolagsordning.
- Villkoren för Obligationerna.
- Alla handlingar som genom hänvisning ingår i Prospektet.
- Årsredovisningarna för de två senaste räkenskapsåren för Swedish Electromagnet Holding AB, SEM Aktiebolag, SEM Technology (Suzhou) Co. Ltd, SEM Technology Inc. och Senfusion AB.

Observera att dessa Villkor är en intern översättning av den ursprungliga engelska texten. Skulle det finnas några skillnader mellan den engelska och den svenska texten ska den engelska texten ha företräde.

VILLKOR FÖR OBLIGATIONERNA

**OBLIGATIONSVILLKOR FÖR
SWEDISH ELECTROMAGNET INVEST AB (PUBL)
MAXIMALT 500 000 000 SEK
SENIORA SÄKERSTÄLLDA INLÖSENBARA
OBLIGATIONER MED RÖRLIG RÄNTA
2018/2022**

ISIN: SE0011167600

LEI: 549300QTCWQBH6VIRT19

Första Emissionsdag: 10 december 2018

Distributionen av detta dokument och privata placeringar av Obligationerna kan i vissa jurisdiktioner vara belagda med restriktioner enligt lag. Personer som får detta dokument i sin besittning uppmanas att informera sig om och iaktta sådana restriktioner.

**VILLKOR FÖR
SWEDISH ELECTROMAGNET INVEST AB (PUBL)
MAXIMALT 500 000 000 SEK
SENIORA SÄKERSTÄLLDA INLÖSENBARA OBLIGATIONER MED RÖRLIG RÄNTA
2018/2022
ISIN: SE0011167600**

1 DEFINITIONER OCH TOLKNING

1.1 Definitioner

In dessa villkor (“**Villkoren**”):

“**Agent**” avser Innehavarnas agent och säkerhetsagent enligt dessa Villkor och, om relevant, enligt övriga Finansieringsdokument, från tid till annan; initialt Nordic Trustee & Agency AB (publ), org.nr 556882-1879, Box 7329, 103 90 Stockholm, Sverige.

“**Agentavtal**” avser avtalet mellan Emittenten och Agenten som har ingåtts före eller på den Första Emissionsdagen avseende bland annat ersättningen till Agenten, eller något ersättande agentavtal som ingås efter Första Emissionsdagen mellan Emittenten och en agent.

“**Aktiepantavtal**” avser aktiepantavtal vilka ingås av det berörda Koncernbolaget och Agenten (som handlar för egen räkning och i egenskap av agent och säkerhetsagent för representation av Innehavarna) avseende pant med bästa rätt över alla aktier i ett Väsentligt Koncernbolag (annat än Emittenten och Exkluderat Dotterbolag).

“**Aktieägarlån**” avser aktieägarlån till Emittenten eller något av dess Dotterbolag från direkta eller indirekta aktieägare (inte Koncernbolag), där Emittenten eller det relevanta Dotterbolaget är gäldenär, om sådant aktieägarlån:

- (a) är efterställt de Säkrade Förpliktelserna antingen i enlighet med dess villkor eller i enlighet med ett Efterställningsavtal;
- (b) enligt dess villkor har ett slutligt inlösendatum eller, i förekommande fall, tidiga inlösendatum eller avbetalningsdatum som uppstår efter den Slutliga Inlösendagen; och
- (c) enligt dess villkor ger avkastning endast i form av kapitaliserad ränta;

“**Avgörande Inflytande**” avser en Person som har, till följd av ett avtal eller ägande av aktier eller ägarintressen i en annan Person (direkt eller indirekt);

- (a) en majoritet av rösterna i den andra Personen; eller
- (b) rätten att utse eller avsätta en majoritet av styrelsemedlemmarna i den andra Personen.

“**Avstämningsdag**” avser den femte (5) Bankdagen före:

- (a) en Räntebetalningsdag;
- (b) en Inlösendag;

- (c) en dag på vilken en betalning till Innehavarna ska göras enligt klausul 18 (*Fördelning av medel*); eller
- (d) en annan relevant dag, eller i varje fall sådan annan Bankdag som infaller före ett relevant datum om det är allmänt tillämpligt på den svenska företagsobligationsmarknaden.

“**Bankdag**” avser en dag när bankerna generellt har öppet för verksamhet i Stockholm.

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

“**Befintlig Skuld**” avser den existerande utestående skulden enligt

- (a) ett kreditfacilitetsavtal daterat den 9 maj 2016 som ursprungligen ingicks mellan SEH som låntagare och Nordea Bank AB (publ) som långgivare (såsom ändrat och/eller ändrat och bekräftat från tid till annan) enligt vilket 152 000 000 SEK är utestående (inklusive upplupen men obetald ränta);
- (b) ett aktieägarlåneavtal om 101 175 683 SEK (inklusive upplupen och kapitaliserad PIK-ränta liksom upplupen men ännu ej kapitaliserad PIK-ränta) daterat den 25 maj 2016 och såsom ändrat den 26 maj 2016 mellan SEH som låntagare och Procuritas Capital Investors V GP som komplementär till Procuritas Capital Investors V, LP som långgivare; och
- (c) ett aktieägarlåneavtal om 3 000 267 SEK (inklusive upplupen och kapitaliserad PIK-ränta liksom upplupen men ännu ej kapitaliserad PIK-ränta) daterat den 25 maj 2016 och ändrat den 26 maj 2016 mellan SEH som låntagare och PCI V Co-Investment AB som långgivare.

“**Begränsad Betalning**” har den mening som anges i punkt 13.1.

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

“**CSD Bankdag**” avser en dag på vilken det Kontoförande Systemet För Värdepapper är öppet i enlighet med regelverket för CSD.

“**Derivattransaktion**” avser Finansiell Skuldsättning (eller refinansiering av Finansiell Skuldsättning) som uppstår under en derivattransaktion som ingåtts av ett Koncernbolag i samband med skydd mot, eller för att dra nytta av, fluktuationer i en ränta eller pris där sådan exponering uppstår i den vanliga affärsverksamheten eller avseende betalningar som ska ske under dessa Villkor (för att undvika tvivel, exkluderat sådana derivattransaktioner som ingås för investerings- eller spekulationsändamål).

“**Dotterbolag**” avser, beträffande en sådan person som, direkt eller indirekt;

- (a) äger aktier eller äganderätter motsvarande mer än femtio (50,00) procent av det totala antalet röster som innehas av ägarerna;

- (b) annars kontrollerar mer än femtio (50,00) procent av det totala antalet röster som innehas av ägarna; eller
- (c) har befogenhet att utse eller ta bort samtliga, eller majoriteten, av styrelseledamöterna eller medlemmarna i andra styrande organ.

“**EBITDA**” avser, för den Relevanta Perioden, det konsoliderade resultatet för Koncernen från den ordinarie verksamheten i enlighet med den senaste Finansiella Rapporten, utan dubbelräkning och i varje enskilt fall, om och endast i den utsträckning dessa poster uppstår under den Relevanta Perioden:

- (a) före avdrag avseende skatt på vinster, överskott eller inkomster, betald eller obetald av ett Koncernbolag;
- (b) före avdrag för Finansiella Nettokostnader;
- (c) exklusive Transaktionskostnader som uppstår under den Relevanta Perioden;
- (d) efter tillägg eller avdrag, i förekommande fall, summan av förlust eller vinst till bokfört värde som uppstår till följd av en avyttring av en tillgång (på annat sätt än inom ramen för den ordinarie verksamheten) och förlust eller vinst till följd av en uppjustering eller nedjustering av värdet på någon tillgång;
- (e) efter avdrag av summan för vinst (eller tillägg av beloppet för en förlust) i ett Koncernbolag hänförligt till minoritetsintressen;
- (f) efter tillägg eller avdrag, i förekommande fall, Koncernens del av vinster eller förluster i företag som inte är en del av Koncernen;
- (g) efter tillägg av förluster i den utsträckning de omfattas av en försäkring och för vilka försäkringsersättning har erhållits av Koncernen; och
- (h) efter tillägg av belopp hänförligt till amortering, avskrivning, nedskrivning eller substansminskning av tillgångar i Koncernbolag, (inklusive goodwill eller andra materiella anläggningstillgångar).

“**Efterföljande Emission**” avser den betydelse som anges i klausul 2.5.

“**Efterföljande Obligation**” avser de Obligationer som emitterats i en Efterföljande Emission.

“**Efterföljande Villkor**” avser alla åtgärder och dokument i enlighet med klausul 16.1 och 16.2.

“**Efterlevnadsintyg**” avser ett intyg, i enlighet med Bilaga 1 bilagd här till, vederbörligen undertecknat av VD eller ekonomidirektör eller annan registrerad firmatecknare för Emittenten, där Emittenten försäkrar:

- (a) att Kovenanttestet är uppfyllt (om relevant) och om Efterlevnadsintyget tillhandahålls i samband med Kovenanttestet ska intyget inkludera beräkningar och siffror avseende Kovenanttestet. Beräkningarna ska göras i enlighet med klausul 12.2 (*Beräkning av Kovenanttestet*);
- (b) att såvitt Emittenten känner till, ingen Uppsägningsgrund eller potentiell Uppsägningsgrund pågår, eller om Emittenten känner till sådan pågående händelse,

specificerar händelsen och åtgärder, om några, som vidtagits för att avhjälpa händelsen samt inkludera varje Väsentligt Koncernbolag; och

- (c) om tillhandahållandet sker i samband med att en Finansiell Rapport tillhandahålls, varje Väsentligt Koncernbolag inkluderas och bekräftelse på att åtagandet om *clean-down* i klausul 13.15 (*Clean-down period avseende Rörelsekapitalfacilitet*) är uppfyllt.

“**Efterställningsavtal**” avser ett efterställningsavtal som ingås mellan en direkt eller indirekt aktieägare i Emittenten och Agenten (som handlar för egen räkning och för Innehavarnas räkning) varvid eventuella krav från den berörda aktieägaren är efterställda de Säkerställda Förpliktelseerna.

“**Efterställt Lån**” avser lån eller krediter som beviljats (eller ska beviljas) Emittenten från en tredje part (annat än ett Koncernbolag eller direkta eller indirekta aktieägare till Emittenten), vilka var och en har villkor som är acceptabla för säkerhetsagenten (med förnuftigt agerande) för att säkerställa bland annat;

- (a) att ett sådant lån är efterställt de Säkerställda Förpliktelseerna antingen i enlighet med dess villkor eller i enlighet med ett Efterställningsavtal; och
- (b) att återbetalning av, eller betalning av ränta beträffande, sådant lån eller kredit är föremål för alla nuvarande och framtida förpliktelser och skyldigheter enligt de Säkerställda Förpliktelseerna tills de har blivit oåterkalleligen betalda i sin helhet.

“**Emittent**” avser Swedish Electromagnet Invest AB (publ), med org.nr 559153-6510, c/o SEM Aktiebolag, Box 30, 662 00 Åmål, Sverige.

“**Emissionsinstitut**” avser Pareto Securities AB, org.nr 556206-8956, Box 7415, 103 91 Stockholm, Sverige, eller annan som träder i dess ställe som Emissionsinstitut, i enlighet med dessa Villkor.

“**Escrowkonto**” avser Emittentens bankkonto, till vilket Nettointäkterna från den Initiala Emissionen kommer att överföras, och som har pantsatts till förmån för Agenten och Innehavarna (företrädna av Agenten) i enlighet med Escrowpantavtalet.

“**Escrowpantavtal**” avser det pantavtal som ingåtts mellan Emittenten och Agenten avseende på eller före den Första Emissionsdagen avseende pant med bästa rätt över Escrowkontot och samtliga medel på Escrowkontot från tid till annan, till förmån för Agenten och Innehavarna (företrädna av Agenten).

“**Exkluderat Dotterbolag**” avser ett Dotterbolag i en Exkluderad Jurisdiktion.

“**Exkluderad Jurisdiktion**” avser Kina.

“**Finansieringsdokumenten**” avser Villkoren, Säkerhetsdokumenten, Agentavtalet och varje annat dokument som betecknas som ett Finansieringsdokument av Emittenten och Agenten.

“**Finansiella Kostnader**” avser, för den Relevanta Perioden, den sammanlagda summan av den upplupna räntan, kommission, avgifter, avdrag, betalningsavgifter, premier eller debiteringar och andra finansiella betalningar med anledning av Finansiell Skuldsättning oavsett om betalad, förfallen, eller kapitaliserad av ett Koncernbolag enligt den senaste Finansiella Rapporten

(beräknad på konsoliderad basis), exkluderande eventuella orealiserade vinster eller förluster avseende ett derivatinstrument annat än derivatinstrument som redovisas för på basis av säkringsredovisning.

“**Finansiell Leasing**” avser finansiell leasing, i den utsträckning det behandlas eller skulle ha behandlats som en finansiell leasing i enlighet med Redovisningsprinciperna såsom tillämpliga på Första Emissionsdagen.

“**Finansiella Nettokostnader**” avser, för den Relevanta Perioden, Finansieringskostnaderna enligt de senaste Finansiella Rapporterna, efter att avdrag gjorts för betalbar ränta för den Relevanta Perioden till något Koncernbolag och ränteinkomster som erhållits av ett Koncernbolag avseende investeringar i kontanter eller likvida medel.

“**Finansiell Rapport**” avser Koncernens årliga reviderade konsoliderade finansiella rapporter samt Koncernens kvartalsvisa oreviderade konsoliderade rapporter, vilka ska sammanställas och finnas tillgängliga enligt punkterna (a) och (b) i klausul 13.17.1.

“**Finansiell Skuldsättning**” är skuldsättning som avser:

- (a) pengar som lånats och debetsaldon i banker eller andra kreditinstitut;
- (b) belopp som uppburits genom godkännande under en kreditfacilitet eller dematerialiserad motsvarighet.
- (c) belopp som uppburits i enlighet med ett köpeavtal för företagsobligationer eller emission av företagsobligationer, skuldebrev, förlagslån, eller något annat liknande instrument, inkluderande Obligationerna;
- (d) belopp för eventuella förpliktelser avseende Finansiell Leasing eller avtal om avbetalningsköp vilka skulle, i enlighet med Redovisningsprinciperna (såsom tillämpliga på den Första Emissionsdagen) behandlas som finansiell leasing (vilket innebär att leasingen kapitaliseras som en tillgång och bokförs som en korresponderande skuld i balansräkning);
- (e) fordringar som sålts eller diskonterats (dock inte på basis av utan säkerhet *förutsatt att* förutsättningarna för bortbokning enligt de tillämpliga Redovisningsprinciperna är uppfyllda);
- (f) derivattransaktioner som ingåtts och, när värdet av derivattransaktionen beräknas, endast det aktuella marknadsvärdet (eller, om något faktiskt belopp är förfallet till följd av en uppsägning eller avräkning av den derivattransaktionen, ska det beloppet tas i beräkning);
- (g) motförbindelser avseende garanti, obligation, kreditlöfte eller dokumentkreditiv eller andra instrument som utfärdats av en bank eller finansiellt institut avseende en underliggande skyldighet för en Person som inte är ett Koncernbolag vilket ansvar skulle falla inom eller flera av punkterna i denna definition;

- (h) belopp som uppburits vid emission av aktier som kan återköpas (på annat sätt än genom Emittentens initiativ) före den Slutliga Inlösendagen eller som annars klassificeras som lån enligt de tillämpliga Redovisningsprinciperna;
- (i) belopp avseende skuld under förhandsavtal eller avtal avseende avbetalningsköp, om (A) den huvudsakliga anledningen till avtalets ingående är för uppbära medel eller (B) avtalet avser tillhandahållande av tillgångar eller tjänster och förfallotidpunkt infaller mer än ett hundratjugo (120) kalenderdagar efter tillhandahållandedagen;
- (j) belopp som uppburits under varje annan transaktion (inklusive vidareförsäljnings- eller inköpsavtal) som har den kommersiella effekten som ett lån eller på annat sätt klassificeras som ett lån enligt de tillämpliga Redovisningsprinciperna; och
- (k) utan dubbelräkning, varje garanti mot finansiella förpliktelser av sådan art som hänvisas till i ovan punkter (a) till (j).

“**Första Emissionsdagen**” avser den 10 december 2018.

“**Första Inlösendag**” avser den dag som infaller tjugofyra (24) månader efter Första Emissionsdagen eller, för det fall att den dagen inte är en Bankdag, tillämplig Bankdag i enlighet med Bankdagskonventionen.

“**Force Majeure-händelse**” har den betydelse som avses i klausul 30.1.

“**IFRS**” betyder International Financial Reporting Standard (IFRS) och riktlinjer och tolkningar som utfärdats av International Accounting Standards Board (eller någon föregångare och efterträdare till denna) i kraft från tid till annan.

“**Initial Emission**” avser emissionen av Obligationer på den Första Emissionsdagen.

“**Initialt Inlösenpris**” avser ett belopp motsvarande summan av (i) 104,125 procent av det Nominella Beloppet av de inlösta Obligationerna och (ii) återstående räntebetalningar till och med Första Inlösendagen (med antagande av att Räntesatsen för perioden från den relevanta avstämningsdagen till Första Inlösendagen kommer att motsvara Räntesatsen gällande på Första Emissionsdagen).

“**Initialt Nominellt Belopp**” har den betydelse som anges i klausul 2.1.

“**Inlösendag**” avser den dag då de relevanta Obligationerna ska lösas in eller återköpas i enlighet med klausul 11 (*Inlösen, återköp och återbetalning av Obligationerna*).

“**Inlösenpris**” avser:

- (a) Initialt Inlösenpris, om förtida inlösen sker på eller efter den Första Emissionsdagen men innan Första Inlösendagen;
- (b) 104,125 procent av det Nominella Beloppet av de inlösta Obligationerna om förtida inlösen sker på eller efter den dag som infaller efter Första Inlösendag till (men exklusive) den dag som infaller trettio (30) månader efter Första Emissionsdagen.

- (c) 103 procent av det Nominella Beloppet av de inlösta Obligationerna om förtida inlösen sker på eller efter den dag som infaller trettio (30) månader efter den Första Emissionsdagen till (men exklusive) den dag som infaller trettiosex (36) månader efter den Första Emissionsdagen.
- (d) 101,875 procent av det Nominella Beloppet av de inlösta Obligationerna om förtida inlösen sker på eller efter den dag som infaller trettiosex (36) månader efter den Första Emissionsdagen till (men exklusive) den dag som infaller fyrtyotvå (42) månader efter den Första Emissionsdagen.
- (e) 100,75 procent av det Nominella Beloppet av de inlösta Obligationerna om förtida inlösen sker på eller efter den dag som infaller fyrtyotvå (42) månader efter den Första Emissionsdagen till (men exklusive) den Slutliga Inlösendagen.

“**Innehavare**” avser den Person som är registrerad på ett Värdepapperskonto som ägare eller förvaltare med avseende på en Obligation.

“**Innehavarmöte**” avser ett möte mellan Innehavarna i enlighet med klausul 20 (*Innehavarmöte*).

“**Justerat Nominellt Belopp**” avser det totala sammanlagda Nominella Beloppet av Obligationerna minus det Nominella Beloppet för alla Obligationer som ägs av ett Koncernbolag eller en Närstående till ett Koncernbolag, oavsett om en sådan person är direktregistrerad som ägare till sådana Obligationer.

“**Koncern**” avser Emittenten och alla dess Dotterbolag från tid till annan (var för sig ett “**Koncernbolag**” och alla tillsammans “**Koncernen**”).

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

“**Kontoförande System För Värdepapper**” avser det VPC system som är en del av det kontoförande system som upprätthålls av CSD eller något annat system som ersätter detta kontoförande system.

“**Kovenanttest**” ska ha den betydelse som följer av klausul 12.1 (*Kovenanttest*).

“**Lagen Om Värdepapperscentraler Och Kontoföring Av Finansiella Instrument**” avser lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

“**Nasdaq Stockholm**” avser den Reglerade Marknaden på Nasdaq Stockholm Aktiebolag, org.nr 556420-8394, 105 78 Stockholm, Sverige.

“**Nettolikvid**” avser intäkterna från den Första Emissionen eller en Efterföljande Emission efter att avdrag har gjorts för Transaktionskostnader som ska betalas av Emittenten till Emissionsagenten och joint bookrunners för de tjänster som utförts i samband med utfärdande av Obligationerna.

“**Nominellt Belopp**” har den betydelse som följer av klausul 2.1.

“**Noteringshändelse**” avser en börsintroduktion av aktierna i Emittenten, varefter sådana aktier ska noteras, listas, handlas eller annars tas upp till handel på First North Premier Nasdaq Stockholm eller en Reglerad Marknad.

“**Noteringsmisslyckande**” avser en händelse varigenom Obligationerna som emitterats i den Initiala Emissionen inte har tagits upp till handel på Frankfurtsbörsens Öppna Marknad (eng. *Frankfurt Stock Exchange Open Market*) för företagsobligationer inom sextio (60) kalenderdagar från den Första Emissionsdagen (Emittenten avser dock att notera Obligationerna som emitterats i den Initiala Emissionen inom trettio (30) kalenderdagar från den Första Emissionsdagen).

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

“**Obligationer**” avser skuldförbindelser, för det Nominella Beloppet och av den angivna arten enligt 1 kap. 3 § i Lagen Om Värdepapperscentraler Och Kontoföring Av Finansiella Instrument, utgivna av Emittenten i enlighet med dessa Villkor.

“**Pantavtal Avseende Strukturella Koncerninterna Lån**” avser ett pantavtal avseende koncerninterna lån som ingåtts av Emittenten och Agenten (som handlar för egen räkning och i egenskap av agent och säkerhetsagent för representation av Innehavarna) avseende pant med bästa rätt över nuvarande och framtida Strukturella Koncerninterna Lån.

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

“**Procuritas**” avser Procuritas Capital Investors V, LP och PCI V Co-Investment AB, org.nr 556892-8195, c/o Private Equity Administrators Sverige AB, Riddargatan 13A, 114 51 Stockholm.

“**Redovisningsprinciper**” avser allmänt accepterade redovisningsprinciper, standarder, och praxis i Sverige (inklusive IFRS, om tillämpligt).

“**Reglerad Marknad**” avser en reglerad marknad i enlighet med Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument.

“**Relevant Period**” avser varje period om tolv (12) kalendermånader i följd till den relevanta testdagen.

“**Ränta**” avser räntan på Obligationerna beräknad i enlighet med klausul 10.1 till 10.3.

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

“**Ränteförfallodag**” avser den 10 mars, 10 juni, 10 september och 10 december (med den första Ränteförfallodagen den 10 mars 2019 och den sista Ränteförfallodagen på den Slutliga Inlösendagen), eller för det fall en sådan dag inte är en CSD Bankdag, den första därefter följande CSD Bankdagen, såvida inte den dagen infaller i nästa kalendermånad, i sådant fall är den dagen den första föregående CSD Bankdagen.

“**Räntebärande Nettoskuld**” avser Koncernens sammanlagda räntebärande Finansiella Skuldsättning, exklusive:

- (a) Efterställda Lån och Aktieägarlån;
- (b) Finansiell Skuldsättning som ett helägt Koncernbolag ska betala till ett annat helägt Koncernbolag;
- (c) Obligationer innehavandes av Emittenten;
- (d) Derivattransaktioner; och
- (e) Pension- och skatteskulder,

minskat med kontanter och andra likvida medel (inklusive medel på Escrowkontot) i Koncernen i enlighet med de tillämpliga Redovisningsprinciperna.

“**Ränteperiod**” avser varje period från (men inte medräknad) den Första Emissionsdagen eller någon Ränteförfallodag och fram till och med nästa påföljande Ränteförfallodag (eller en kortare period om det är relevant) och, avseende Efterföljande Obligationer, varje period från (men inte medräknad) Ränteförfallodagen som faller direkt före utfärdandet och fram till och med nästa påföljande Ränteförfallodag (eller en kortare period om det är relevant).

“**Räntesats**” avser en rörlig ränta om STIBOR (tre (3) månader) plus 7,5 procent per år.

“**Rörelsekapitalfacilitet**” avser en eller flera kreditfaciliteter (inklusive genom en checkräkningskredit eller garantier) för rörelsekapitalsyften ingångna av ett Koncernbolag (förutom Emittenten), till ett sammanlagt belopp som inte vid någon tidpunkt överstiger 35 000 000 SEK.

“**SEH**” avser Swedish Electromagnet Holding AB, org.nr 559060-1000, c/o SEM Aktiebolag, Box 30, 662 00 Åmål, Sweden.

“**SEH Aktiepantavtal**” avser aktiepantavtalet som ingås av Emittenten och Agenten (som handlar för egen räkning och i egenskap av agent och säkerhetsagent för representation av Innehavarna) avseende pant med bästa rätt över alla aktier i SEH.

“**SEK**” avser valutan i Sverige.

“**SEM**” avser SEM Aktiebolag org.nr 556023-5748, Box 30, 662 00, Åmål, Sweden.

“**Slutlig Inlösendag**” avser den 10 December 2022.

“**Skriftligt Förfarande**” avser det skriftliga eller elektroniska förfarandet för beslutsfattande bland Innehavarna i enlighet mellan klausul 21 (*Skriftligt Förfarande*).

“**Skuldsättningsgrad**” avser ration mellan Räntebärande Nettoskuld och EBITDA.

“**STIBOR**” avser:

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

Om STIBOR understiger noll anses STIBOR vara noll (0).

“**Strukturella Koncerninterna Lån**” avser samtliga lån eller krediter utfärdade av Emittenten till SEH.

“**Säkerhet**” avser företagsinteckning, belastning, pant, panträtt, säkerhetsuppdrag eller annat säkerhetsintresse till säkerställande för persons förpliktelser eller annat avtal eller arrangemang med liknande verkan.

“**Säkerhetsdokument**” avser Escrowpantavtalet, Pantavtalet Avseende Strukturella Koncerninterna Lån, Aktiepantavtalen, SEH Aktiepantavtalet, och annat pantavtal som ingåtts av ett Koncernbolag enligt dessa Villkor, och ytterligare sådana avtal, uppdrag, certifikat, instrument, godkännanden, bekräftelser och andra handlingar i anslutning därtill eller som krävs för att upprätta, upprätthålla, bevara, skydda och fullborda den pant som upprättats eller påstås ha upprättats i enlighet med sådana dokument.

“**Säkerställda Förpliktelser**” avser alla nuvarande och framtida, faktiska och potentiella, skulder och förpliktelser vid var tid som uppkommit på grund av ett Koncernbolag gentemot Agenten och Innehavarna enligt Finansieringsdokumenten.

“**Tillåten Finansiell Skuldsättning**” avser varje Finansiell Skuldsättning (eller refinansiering av någon Finansiell Skuldsättning):

- (a) som uppkommit under den Initiala Emissionen;
- (b) som uppkommit under en Rörelsekapitalfacilitet;
- (c) fram till och med att Nettolikviden i den Initiala Emissionen släpps från Escrowkontot, i egenskap av en Befintlig Skuld;
- (d) som uppkommit under en Derivattransaktion;
- (e) i egenskap av Efterställda Lån;
- (f) i egenskap av Aktieägarlån;
- (g) som uppkommit enligt lån mellan Koncernbolag, förutsatt att:
 - (i) lån från Väsentliga Koncernbolag till Koncernbolag (exklusive Exkluderade Dotterbolag) som inte är Väsentliga Koncernbolag vid varje tidpunkt inte ska överstiga ett utestående sammanlagt kapitalbelopp om 25 000 000 SEK;
 - (ii) Väsentliga Koncerninterna Lån tillhandahållna av Koncernbolag som inte är Väsentliga Koncernbolag till Väsentliga Koncernbolag ska vara efterställda de Säkerställda Förpliktelseerna antingen i enlighet med villkoren därmed eller i enlighet med ett Efterställningsavtal (dock tillåts betalning av ränta och amorteringar så länge inte någon Uppsägningsgrund föreligger); och
 - (iii) lån till ett Exkluderat Dotterbolag ska vid varje tidpunkt inte överstiga ett sammanlagt utestående kapitalbelopp om 20 000 000 SEK;
- (h) hänförlig till avtal enligt vilka ett Koncernbolag hyr kontorslokaler eller andra lokaler förutsatt att sådan Finansiell Skuldsättning har uppkommit inom ramen för ett sådant Koncernbolags ordinarie verksamhet;
- (i) i egenskap av motförbindelser avseende garanti, skadelöshetsförbindelser, obligation, kreditlöfte eller dokumentkreditiv eller andra instrument som utfärdats av en bank eller finansiellt institut avseende en underliggande skyldighet inom ramen för ett Koncernbolags ordinarie verksamhet;
- (j) som uppkommit under ett förhandsavtal eller avtal avseende avbetalningsköp på sedvanliga kommersiella villkor av något Koncernbolag från någon av dess handelspartners inom ramen för dess ordinarie verksamhet;
- (k) som uppkommit för Emittenten efter den Första Emissionsdagen, *förutsatt att* den uppfyller Kovenanttestet testat *pro forma* omedelbart efter det att sådana ny Finansiell Skuldsättning har uppkommit, och sådan Finansiell Skuldsättning:
 - (i) uppstår till följd av en Efterföljande Emission; eller
 - (ii) rankas *pari passu* eller är efterställd de Säkerställda Förpliktelseerna;
- (l) som uppkommit för Koncernen i enlighet med någon Finansiell leasing inom ramen för Koncernens ordinarie verksamhet till ett sammanlagt belopp om 35 000 000 SEK (eller motsvarande) vid någon tidpunkt;

- (m) som uppkommit till följd av att ett Koncernbolag förvärvar ett annat företag efter Första Emissionsdagen och som redan ådragit sig Finansiell Skuldsättning, men som inte uppkommit eller ökat eller vars förfallodag har skjutits upp med hänsyn till, eller sedan förvärvet, *förutsatt att* (i) Kovenanttestet är uppfyllt på en *pro forma* basis om testat omedelbart efter det att förvärvet har gjorts, och (ii) sådan Finansiell Skuldsättning är (A) återbetalad till fullo inom nittio (90) kalenderdagar efter det att förvärvet fullföljdes eller (B) refinansieras i sin helhet inom nittio (90) kalenderdagar efter det att förvärvet fullföljdes med Emittenten som den nya låntagaren och som uppkommer till följd av (i) en Efterföljande Emission, (ii) rankas *pari passu* med Obligationerna eller (iii) Finansiell Skuldsättning tillåten enligt ett annat led i denna definition;
- (n) enligt pensions- och skatteskulder som uppkommit inom ramen för den normala verksamheten;
- (o) som uppkommit i samband med inlösen av Obligationerna för att fullt i refinansiera Obligationerna och vidare förutsatt att sådan Finansiell Skuldsättning är föremål för ett escrowupplägg till och med inlösen av Obligationerna (med beaktande av CSD:s regler och föreskrifter), med syftet att bland annat säkerställa inlösen av Obligationerna;
- (p) i form av bestämmelser såsom tilläggsköpeskillingar (eng. *earn outs*) vilka behandlas som upptagna lån eller finansiell skuldsättning enligt de tillämpliga Redovisningsprinciperna; eller
- (q) inte tillåtna enligt punkterna ovan och av vilka det utestående beloppet inte överstiger 5 000 000 SEK.

“**Tillåten Säkerhet**” avser Säkerhet som:

- (a) upprättats i enlighet med Finansieringsdokumenten;
- (b) upprättats med anledning av Rörelsekapitalfaciliteten;
- (c) tillhandahållits i relation till en Derivattransaktion och som inte utgörs av säkerhetsintressen i aktier i ett Koncernbolag;
- (d) tillhandahållits i relation till avtal enligt vilka ett Koncernbolag hyr kontorslokaler eller andra lokaler förutsatt att sådan hyra utgör Tillåten Finansiell Skuldsättning;
- (e) fram till och med att Nettolikviden i den Initiala Emissionen släpps från Escrowkontot, i egenskap av säkerhet beviljad med avseende på Befintlig Skuld;
- (f) uppkommer genom lag eller vid ordinarie handel och inte som ett resultat av försummelse eller underlåtenhet;
- (g) uppkommer inom ramen för ordinarie bankarrangemang i syfte att kvitta skuld- och kreditbalanser i Koncernbolag;
- (h) i form av hyresdepositioner eller andra garantier avseende hyresavtal, inklusive i relation till fast egendom, som ingåtts av ett Koncernbolag inom ramen för den ordinarie verksamheten och på sedvanliga kommersiella villkor;

- (i) uppkommer till följd av eller har upprättats med anledning av finansiell leasing eller avbetalningsköp, tillåtna enligt punkt (1) i definitionen av ”*Tillåten Finansiell Skuldsättning*”;
- (j) uppkommer till följd av återtagandeförbehåll, avbetalningsköp eller villkorat köp eller arrangemang med liknande verkan avseende varor tillhandahållna till ett Koncernbolag inom ramen för ordinarie handel och enligt leverantörens standard eller vanliga villkor och som inte uppstår till följd av försummelse eller underlåtenhet av ett Koncernbolag;
- (k) består till följd av att ett Koncernbolag förvärvar ett annat företag efter den Första Emissionsdagen och vilket redan ställt säkerhet för Finansiell Skuldsättning tillåten enligt punkt (m) i definitionen av ”*Tillåten Finansiell Skuldsättning*”, *förutsatt* att sådan säkerhet redan är befriad och släppt till fullo i samband med refinansiering eller återbetalning av sådan Finansiell Skuldsättning som anges däri;
- (l) skapad i form av en pant över ett eller flera escrowkonton till vilka intäkter som influtit i relation till en refinansiering av Obligationerna till fullo avses att tas emot;
- (m) skapad till förmån för de som tillhandahåller finansiering för refinansiering av Obligationerna till fullo, *förutsatt* att några fullbordandekrav i samband med därmed inte är uppfyllda tills förrän efter återbetalning av Obligationerna till fullo (med undantag för ett escrowkonto (om tillämpligt) vilket kan fullbordas i samband med ådragandet av sådan Finansiell Skuldsättning);
- (n) säkerhet som existerar på den Första Emissionsdagen för att säkerställa pensionsskulder inom ramen för ett Koncernbolags ordinarie verksamhet; eller
- (o) inte tillåtet enligt ovan och som säkerställer skuld till ett belopp som vid någon tidpunkt inte överstiger 5 000 000 SEK (eller motsvarande i andra valutor).

“**Totala Tillgångar**” avser, med avseende på Koncernen, det bokförda värdet av de sammanlagda konsoliderade tillgångarna i enlighet med Koncernens senaste årliga konsoliderade finansiella rapport.

“**Transaktionskostnader**” avser alla avgifter, kostnader och utgifter, stämpelskatt, registreringskatt som Emittenten eller någon annan medlem av Koncernen ådragit sig i samband med förvärv eller avyttring som tillåtits enligt Villkoren eller i samband med uppkomsten av Tillåten Finansiell Skuldsättning, inklusive emissionen och noteringen av Obligationerna (inklusive Efterföljande Obligationer).

“**Transaktionssäkerhet**” avser den Transaktionssäkerhet som ska tillhandahållas enligt Säkerhetsdokumenten på den Första Emissionsdagen och sådan ytterligare Transaktionssäkerhet som ska tillhandahållas därefter i enlighet med klausul 5 (*Säkerhet*) och klausul 13.16 (*Nominering av Väsentliga Koncernbolag*).

“**Uppsägningsgrund**” avser händelse eller omständighet som anges i klausul 17.1.

“**Villkor För Utbetalning**” avser alla åtgärder och dokument som anges i klausul 14.

“**Värdepapperskonto**” avser kontot för dematerialiserade värdepapper som förs av CSD i enlighet med Lagen Om Värdepapperscentraler Och Kontoföring Av Finansiella Instrument i vilket;

- (a) en ägare av ett sådant värdepapper är direktregistrerad; eller
- (b) en ägares innehav av värdepapper är förvaltarregistrerat.

“**Väsentligt Koncerninternt Lån**” avser ett koncerninternt lån där (a) tiden för lånet är minst eller längre än tolv (12) månader och (b) det sammanlagda kapitalbeloppet därav tillsammans med varje annat koncerninternt lån mellan samma Koncernbolag överskrider 5 000 000 SEK.

“**Väsentligt Koncernbolag**” avser Emittenten och varje helägt Koncernbolag som är utnämnt som ett sådant av Emittenten i enlighet med klausul 13.16 (*Utnämning av Väsentliga Koncernbolag*).

“**Väsentlig Negativ Effekt**” avser en väsentlig negativ effekt på (a) Koncernens verksamhet eller finansiella ställning, (b) Emittentens förmåga att fullgöra och uppfylla sina åtaganden som följer av Finansieringsdokumenten eller (c) giltigheten eller verkställigheten av Finansieringsdokumenten.

“**Ytterligare Villkor För Utbetalning**” avser alla åtgärder och dokument som anges i klausul 15.1.

“**Ägarförändringshändelse**” avser:

- (a) vid tidpunkt före en Noteringshändelse, Procuritas eller några närstående parter till Procuritas, upphör att äga mer än femtio (50,00) procent av aktierna eller rösterna i Emittenten eller upphör att ha ett Avgörande Inflytande över Emittenten; och
- (b) vid tidpunkt efter en framgångsrik Noteringshändelse, en eller flera Personer (annan än Procuritas) agerande tillsammans, förvärvar kontroll, direkt eller indirekt, över mer än femtio (50,00) procent av aktierna eller rösterna i Emittenten, eller ett Avgörande Inflytande över Emittenten.

1.2 Tolkning

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

- (a) “**tillgångar**” inkludera nuvarande och framtida egendom, intäkter och rättigheter av alla slag;
- (b) ett avtal eller instrument är en hänvisning till det avtalet eller instrumentet i dess vid var tid gällande lydelse såsom kompletterats, ändrats, förnyats, utvidgats, justerats eller ersatts;
- (c) en “**föreskrift**” inkluderar alla föreskrifter, regler eller officiella direktiv (oavsett om det utgör lagstiftning eller inte) meddelat av en statlig, mellanstatlig eller överstatlig instans, myndighet eller departement eller reglerande eller självreglerande organ eller organisation;

- (d) en Uppsägningsgrund är pågående fram till att den har blivit avhjälp eller ett avstående skett;
- (e) en lagbestämmelse är en hänvisning till den bestämmelsen såsom ändrad eller återantagen; och
- (f) en angiven tid på dagen är en hänvisning till Stockholmstid.

1.2.2 Vid fastställande av huruvida en gräns eller tröskel angivet i SEK har uppnåtts eller passerats ska motsvarande belopp angivet i annan valuta gälla beräknat på basis av växelkursen för sådan valuta mot SEK som gällde vid föregående Bankdag, som publicerats av Riksbanken på dess hemsida (www.riksbank.se). Om en sådan växelkurs inte finns tillgänglig ska den senaste publicerade kursen användas istället.

1.2.3 En underrättelse ska anses vara utsänd via pressmeddelande om det gjorts tillgängligt för allmänheten i Sverige på ett skyndsamt och ett icke-diskriminerande sätt.

1.2.4 En försening eller underlåtenhet av Agenten eller någon Innehavare att utöva en rättighet eller rätt till gottgörelse enligt dessa Villkor innebär inte att en sådan rättighet eller rätt till gottgörelse försämras och ska inte anses vara ett avstående av en sådan rättighet eller rätt till gottgörelse.

2 OBLIGATIONSBELOPPET OCH BETALNINGSÅTAGANDEN

2.1 Det sammanlagda beloppet av obligationslånet uppgår till ett belopp om upp till 500 000 000 SEK, vilket kommer att representeras av Obligationerna, var och en med ett nominellt belopp om 250 000 SEK eller i hela multiplar därav ("**Initialt Nominellt Belopp**"). Det nominella beloppet för varje Obligation kommer att vara det Initiala Nominella Beloppet, minus det sammanlagda beloppet med vilket varje Obligation har återbetalats i enlighet med klausul 11.4 (*Equity claw back*) ("**Nominellt belopp**"). Det sammanlagda nominella beloppet av Obligationerna som emitterats i den Initiala Emissionen är 350 000 000 SEK.

2.2 ISIN för Obligationerna är SE0011167600.

2.3 Alla Obligationer som emitterats i den Initiala Emissionen har emitterats mot full betalning till ett emissionspris om etthundra (100,00) procent av det Nominella Beloppet.

2.4 Den minsta tillåtna investeringen i samband med den Initiala Emissionen är 1 250 000 SEK.

2.5 Emittenten har rätt att vid ett eller flera tillfällen efter den Första Emissionsdagen utfärda Efterföljande Obligationer i enlighet med dessa Villkor (varje sådan emission kallas en "**Efterföljande Emission**"), intill dess att det totala beloppet under sådan(a) Efterföljande Emission(er) och den Initiala Emissionen motsvarar 500 000 000 SEK, alltid förutsatt att:

- (a) Kovenanttestet (beräknat *pro forma* inkluderat den Efterföljande Emissionen) är uppfyllt och;
- (b) ingen Uppsägningsgrund är pågående eller skulle följa av;
 - (i) utgången av en anståndsperiod, uppsägning, tillkomsten av något beslut eller någon kombination av det föregående eller;

(ii) emission av de Efterföljande Obligationerna.

- 2.6 Efterföljande Obligationer ska utfärdas i enlighet med Finansieringsdokumenten och, för att undvika missförstånd, den ISIN-kod, Räntesats, Nominellt Belopp och Slutlig Inlösendag som är tillämplig på Obligationerna som emitterats i den Initiala Emissionen ska även tillämpas för Efterföljande Obligationer. Priset på Efterföljande Obligationer kan sättas till det Nominella Beloppet, till rabatt eller till ett högre pris än det Nominella beloppet.
- 2.7 Emittenten förbinder sig att återbetala Obligationerna, betala ränta samt att i övrigt agera i enlighet med och iaktta dessa Villkor.
- 2.8 Obligationerna är denominerade i SEK och varje Obligation omfattas av dessa Villkor.
- 2.9 Genom att teckna sig för Obligationer, samtycker varje ursprunglig Innehavare till att Obligationerna ska ha förmån av och vara föremål för Finansieringsdokumenten och genom att förvärva Obligationer bekräftar varje efterföljande Innehavare de Finansieringsdokumenten.

3 OBLIGATIONERNAS STATUS

Obligationerna utgör direkta, allmänna, seniora, ovillkorade, icke efterställda och säkerställda förpliktelser för Emittenten och ska vid var tid rankas *pari passu* med alla direkta, allmänna, ovillkorade, icke efterställda och icke säkerställda förpliktelser för Emittenten och utan någon preferens den emellan. Säkerhet har ställts för Obligationerna i enlighet med Transaktionssäkerheten.

4 ANVÄNDNING AV LIKVID

- 4.1 Emittenten ska upprätta Escrowkontot före Första Emissionsdag och se till att Villkoren För Utbetalning är uppfyllda i enlighet med klausul 14.
- 4.2 Vid fullgörandet av de Ytterligare Villkoren För Utbetalning, ska Nettolikviden inestående på Escrowkontot överföras för att användas till:
- (a) förvärvet av SEH;
 - (b) refinansiering av Befintlig Skuld; och
 - (c) Koncernens generella verksamhetsändamål.

- 4.3 Nettolikviden från en Efterföljande Emission ska användas för att finansiera Koncernens generella verksamhetsändamål, inklusive men inte begränsat till, investeringar och förvärv.

5 SÄKERHET

- 5.1 Som bestående säkerhet för fullgörandet av Emittentens förpliktelser enligt Finansieringsdokumenten, ska Emittenten tillse samt tillse att alla andra relevanta Koncernbolag (i förekommande fall), med bästa rätt till Agenten och Innehavarna (som representeras av Agenten) pantsätter:

- (a) samtliga aktier i SEH, i enlighet med SEH Aktiepantavtalet;

- (b) samtliga aktier i Väsentliga Koncernbolag (förutom Emittenten och Exkluderade Dotterbolag), i enlighet med Aktiepantavtalet;
- (c) alla nuvarande och framtida Strukturella Koncerninterna Lån, i enlighet med Pantavtal Avseende Strukturella Koncerninterna Lån; och
- (d) Escrowkontot enligt Escrowpantavtalet.

5.2 Panten över aktierna i SEH som avses i klausul 5.1 (a) ovan ska upprättas på den dag när utbetalning sker av Nettolikviden från den Initiala Emissionen från Escrowkontot, omedelbart efter att förvärvet av SEH fullgjorts. Panten över alla aktier i Väsentliga Koncernbolag (förutom Emittenten och Exkluderade Dotterbolag) som avses i klausul 5.1 (b) ovan ska upprättas senast på den dag som infaller nittio (90) kalenderdagar efter den Första Emissionsdagen. Panten över de Strukturella Koncerninterna Lånen som avses i klausul 5.1 (c) ovan ska upprättas vid refinansiering av Befintlig Skuld. Panten över Escrowkontot som avses i klausul 5.1 (d) ovan ska upprättas före den Första Emissionsdagen.

Emittenten ska:

- (a) skyndsamt tillhandahålla Agenten kopior av bolagsordning och registreringsbevis, kopior av alla beslut (inklusive bemyndiganden) som krävs för att verkställa de relevanta Finansieringsdokumenten, samt kopia av aktieboken (i varje enskilt fall) avseende varje relevant Koncernbolag; och
- (b) tillse att varje Koncernbolag skyndsamt vidtar alla sådana åtgärder och utfärdar och tillhandahåller alla sådana dokument (inklusive, men inte begränsat till Säkerhetsdokumenten och alla dokument som ska verkställas eller tillhandahållas i samband därmed) som är nödvändiga för att upprätta Transaktionssäkerheten.

5.3 Emittenten ska tillse att alla Säkerhetsdokument och alla dokument relaterade därtill vederbörligen utfärdas till förmån för Agenten och Innehavarna (som företräds av Agenten) och att sådana dokument är rättsligt bindande, fullbordade, verkställbara och giltiga fullt ut i enlighet med deras villkor. Emittenten ska utfärda och/eller tillse att ytterligare sådana dokument utfärdas vilka Agenten rimligen kräver för att Innehavarna och Agenten vid var tid ska behålla sin position med avseende på panter och garantier enligt Finansieringsdokumenten.

5.4 Agenten ska hålla Transaktionssäkerheten för egen och Innehavarnas räkning i enlighet med Finansieringsdokumenten.

5.5 Om inte annat beslutas av Innehavarna i enlighet med förfarandet som anges i klausul 19 (*Beslut av Innehavare*), 20 (*Innehavarmöte*) och 21 (*Skriftligt Förfarande*), är Agenten, utan att först behöva inhämta Innehavarnas samtycke, berättigad att ingå bindande avtal med Koncernbolagen eller tredje parter om det, enligt Agentens självständiga bedömning, är nödvändigt för ändamålet att upprätta, upprätthålla, ändra, släppa eller realisera Transaktionssäkerheten eller för ändamålet att avgöra de olika Innehavarnas rätt till Transaktionssäkerheten. Agenten är berättigad att vidta alla möjliga åtgärder i enlighet med vad som följer av Säkerhetsdokumenten.

5.6 Om Obligationerna förfallit till betalning enligt klausul 17 (*Uppsägning av Obligationerna*), eller vid den Slutliga Inlösendagen, är Agenten, utan att först behöva inhämta Innehavarnas

samtycke, berättigad att realisera Transaktionssäkerheten på ett sådant sätt och under sådana omständigheter som Agenten anser acceptabla (i enlighet med Säkerhetsdokumenten).

- 5.7 Om ett Innehavarmöte har sammankallats eller ett Skriftligt Förfarande har inletts för att besluta om uppsägning av Obligationerna och/eller realisation av hela eller en del av Transaktionssäkerheten, är Agenten skyldig att vidta åtgärder i enlighet med Innehavarnas beslut avseende Transaktionssäkerheten. Om Obligationerna inte sägs upp på grund av att orsaken till uppsägning har upphört eller på grund av andra omständigheter angivna i dessa Villkor, ska Agenten inte realisera Transaktionssäkerheten. Om Innehavarna, utan föregående initiativ från Agenten eller Emittenten, har fattat beslut om uppsägning av Obligationerna och realisation av Transaktionssäkerheten i enlighet med förfarandena som beskrivs i klausul 19 (*Beslut av Innehavare*), 20 (*Innehavarmöte*) och 21 (*Skriftligt Förfarande*), ska Agenten omgående förklara Obligationerna uppsagda och realisera Transaktionssäkerheten. Agenten är dock inte skyldig att vidta åtgärder om Agenten anser att det inte föreligger skäl för uppsägning och/eller acceleration, såvida inte Innehavarna skriftligen åtar sig att hålla Agenten skadeslös och, enligt Agentens självständiga bedömning, ställer tillräcklig säkerhet för förpliktelsen.
- 5.8 Medel som Agenten tar emot (direkt eller indirekt) å Innehavarnas vägnar i samband med uppsägning av Obligationerna eller realisation av hela eller en del av Transaktionssäkerheten utgör redovisningsmedel enligt lagen (1944:181) om redovisningsmedel och måste hållas avskilt på ett räntebärande konto å Innehavarnas vägnar eller andra berörda parter. I ett sådant fall ska Agenten skyndsamt tillse att utbetalningar görs till Innehavarna. Agenten ska tillse att utbetalningar av sådana medel görs i enlighet med klausul 18 (*Fördelning av medel*) så snart det är praktiskt möjligt. Om Agenten anser det lämpligt kan den, i enlighet med klausul 5.9, instruera CSD att ordna utbetalningen till Innehavarna.
- 5.9 I syfte att utöva Innehavarnas och Agentens rättigheter enligt dessa Villkor och i syfte att distribuera medel som härrör från realisation av Transaktionssäkerheten, bemyndigar och berättigar Emittenten oåterkalleligen Agenten att agera i Emittentens namn, och att på Emittentens vägnar, instruera CSD att ordna utbetalning till Innehavarna i enlighet med klausul 5.8. I den omfattning lagen tillåter är de befogenheter som anges i denna klausul 5.9 oåterkalleliga och ska vara giltiga så länge Obligationer är utestående. Emittenten ska omedelbart på begäran av Agenten tillhandahålla Agenten sådana dokument, inklusive skriftligt fullmakt (i form och innehåll enligt Agentens belåtenhet), som Agenten anser nödvändiga för utförandet av dess skyldigheter enligt klausul 5.8 (inklusive vad som krävs av CSD för att CSD ska kunna acceptera sådana utbetalningsinstruktioner). I synnerhet ska Emittenten på Agentens begäran tillhandahålla en skriftlig fullmakt som bemyndigar Agenten att ändra det bankkonto som är registrerat hos CSD till ett bankkonto i Agentens namn och att instruera CSD att utbetala medel som härrör från verkställande i enlighet med klausul 5.8 till Innehavare genom CSD.

6 OBLIGATIONERNA OCH ÖVERLÅTBARHET

- 6.1 Varje Innehavare är bunden till dessa Villkor utan att det krävs några ytterligare åtgärder som måste vidtas eller formaliteter som ska uppfyllas.

- 6.2 Obligationerna är fritt överlåtbara. Alla överlåtelser av Obligationerna är föremål för dessa Villkor och dessa Villkor är automatiskt tillämpliga i förhållande till förvärvaren av Obligationer efter fullgjord överlåtelse.
- 6.3 Vid en överlåtelse av Obligationerna övergår alla rättigheter och skyldigheter relaterade till sådana Obligationer enligt Finansieringsdokumenten automatiskt till förvärvaren.
- 6.4 Inga åtgärder vidtas i någon jurisdiktion som skulle, eller är avsedda att, tillåta ett publikt erbjudande av Obligationerna eller innehav, spridning eller distribution av handlingar eller annat material som rör Emittenten eller Obligationer i en annan jurisdiktion än Sverige, där åtgärd för detta syfte krävs. Varje Innehavare måste informera sig om, och iaktta, eventuella restriktioner avseende överföring av material som härrör från Emittenten eller Obligationerna (på grund av t.ex. dess nationalitet, hemvist, adress eller dess säte(n)). Varje Innehavare måste på egen bekostnad tillse att sådana restriktioner efterlevs.
- 6.5 Obligationerna har inte registrerats i enlighet med U.S. Securities Act 1933 i aktuell lydelse ("Securities Act") och Emittenten har ingen skyldighet att ombesörja sådan registrering av Obligationerna i enlighet med Securities Act eller någon annan lag eller föreskrift.
- 6.6 Obligationerna erbjuds inte till och får inte tecknas av investerare i USA med undantag för "Qualified Institutional Buyers" ("QIB") i enlighet med regel 144A i Securities Act. I ansökningsformuläret avseende Obligationerna måste varje person som ansöker om att teckna Obligationerna bekräfta huruvida den är en U.S. person som avses i regel 902 i Regulation S i Securities Act. Om personen träffas av bestämmelsen måste personen bland annat bekräfta att denne är en QIB.
- 6.7 Innehavare i USA tillåts inte att överlåta Obligationer förutom (a) vid ett "effective registration statement" enligt Securities Act, (b) till en person som Innehavaren rimligen bedömer vara en QIB som avses i regel 144A och som köper för sin egen räkning, eller för en annan QIB:s räkning, vilken informeras om att vidareförsäljning, pantsättning eller annan överlåtelse kan genomföras med stöd av regel 144A, (c) utanför USA i enlighet med Regulation S i Securities Act, (d) vid ett undantag från registrering i enlighet med Securities Act enligt dess regel 144 (om tillgänglig) och (e) vid ett undantag i enlighet med något annat tillämpligt undantag från registrering i enlighet med Securities Act, under förutsättning att Emittenten erhåller ett utlåtande från en rådgivare eller något annat bevis som Emittenten rimligen kan begära, vilket bekräftar att en sådan försäljning eller överlåtelse är förenlig med Securities Act.
- 6.8 För undvikande av missförstånd, och utan hinder av det ovanstående, kan en Innehavare som påstås ha köpt Obligationer i strid med tillämpliga tvingande begränsningar, ändå utnyttja sin rösträtt i enlighet med dessa Villkor och ska ha rätt att utöva sina fulla rättigheter, som en Innehavare i varje särskilt fall, fram till dess påståendena har undanröjts eller bekräftats.

7 REGISTRERING AV OBLIGATIONERNA

- 7.1 Obligationerna kommer att registreras på varje Innehavares Värdepapperskonto och inga fysiska Obligationer kommer att utfärdas. Obligationerna kommer följaktligen att registreras i enlighet med Lagen Om Värdepapperscentraler Och Kontoföring Av Finansiella Instrument. Begäran om viss registreringsåtgärd ska riktas till Kontoförande Institut.

- 7.2 De som på grund av överlåtelse, pantsättning, bestämmelserna i föräldrabalken (1949:381), villkor i testamente eller gåvobrev eller som annars har förvärvat rätt att ta emot betalningar avseende en Obligation ska registrera sin rätt att ta emot betalning i enlighet med Lagen Om Värdepapperscentraler Och Kontoföring Av Finansiella Instrument.
- 7.3 Emittenten (och Agenten, när det är tillåtet enligt CSD:s tillämpliga regler) ska ha rätt att erhålla information avseende Obligationerna från skuldboken som förs av CSD. På begäran av Agenten ska Emittenten skyndsamt inhämta sådan information och tillhandahålla den till Agenten.
- 7.4 I syfte eller i samband med ett Innehavarmöte eller Skriftligt Förfarande ska Emissionsinstitutet vara berättigat till att erhålla information avseende Obligationerna från skuldboken som förs av CSD. Om Agenten inte erhåller information från sådan skuldbok som tänkt i enlighet med Finansieringsdokumenten, ska Emissionsinstitutet på begäran av Agenten inhämta information från skuldboken och tillhandahålla den till Agenten.
- 7.5 Emittenten ska utfärda nödvändiga fullmakter till personer anställda av Agenten, såsom angivits av Agenten, för att sådana personer självständigt ska kunna erhålla information avseende Obligationerna direkt från skuldboken som förs av CSD. Emittenten får inte återkalla sådana fullmakter om inte Agenten gett anvisningar om det eller samtycke har getts av Innehavarna.
- 7.6 På Agentens begäran ska Emittenten skyndsamt instruera Emissionsinstitutet att inhämta information avseende Obligationerna från skuldboken som förs av CSD och tillhandahålla den till Agenten.
- 7.7 Emittenten (och Agenten, när det är tillåtet enligt CSD:s tillämpliga regler) har rätt att använda information som anges i klausul 7.3 enbart i syfte för att uppfylla sina skyldigheter och utöva sina rättigheter i enlighet med Finansieringsdokumenten och ska inte lämna ut sådan information till Innehavare eller tredje part om det inte är nödvändigt för sådana syften.

8 BEHÖRIGHET ATT REPRESENTERA EN INNEHAVARE

- 8.1 Om någon annan Person än en Innehavare önskar att utöva rättigheter enligt Finansieringsdokumenten måste denne erhålla en fullmakt (eller om tillämpligt, en sammanhängande kedja av fullmakter), ett intyg från den behörige förvaltaren eller annat tillräckligt bevis avseende behörighet för en sådan Person.
- 8.2 En Innehavare kan utfärda en eller flera fullmakter till tredje part att företräda denne avseende några eller alla Obligationer som denne innehar. En sådan representant kan agera självständigt i enlighet med Finansieringsdokumenten avseende de Obligationer som denne har behörighet att företräda för Innehavarens räkning.
- 8.3 Agenten behöver endast granska fullmakt eller annat bevis om behörighet som tillhandahållits denne enligt klausul 8.1 och 8.2 okulärt och får förutsätta att den har blivit behörigen undertecknad, är giltig, inte har återkallats eller ersatts, om det inte framgår annat vid en sådan granskning.

9 BETALNINGAR AVSEENDE OBLIGATIONERNA

- 9.1 Betalning eller återbetalning enligt Finansieringsdokumenten, eller ett belopp som förfaller till betalning med anledning av återköp av Obligationer, ska göras till en sådan Person som är registrerad som Innehavare på den Avstämningsdag som infaller innan den relevanta förfallodagen, eller till en sådan annan Person som på en sådan dag är registrerad hos CSD som den Person som har rätt att motta den relevanta betalningen, återbetalningen eller återköpsbeloppet.
- 9.2 Har Innehavaren genom ett Kontoförande Institut låtit registrera ett kapitalbelopp, Ränta och andra betalningar som ska göras i enlighet med dessa Villkor ska överföras till ett särskilt bankkonto, ska sådan överföring ske genom CSD:s försorg på den aktuella betalningsdagen. I annat fall ska betalningar överföras av CSD till Innehavaren till dennes hos CSD på Avstämningsdagen registrerade adress. Skulle CSD, på grund av dröjsmål från Emittentens sida eller på grund av annat hinder inte kunna genomföra betalningar enligt ovan, ska Emittenten tillse att sådana belopp betalas ut till de Personer som är registrerad som Innehavare på den relevanta Avstämningsdagen så snart som möjligt efter att sådant hinder har upphört.
- 9.3 Om Emittenten inte kan genomföra en betalning eller återbetalning på grund av ett hinder å CSD:s sida, kan en sådan betalning eller återbetalning skjutas upp till dess att hindret har upphört. Ränta ska löpa i enlighet med klausul 10.4 vid sådant uppskjutande.
- 9.4 Om betalning eller återbetalning har skett i enlighet med denna klausul 9 ska Emittenten och CSD anses ha uppfyllt sina förpliktelser att betala, oavsett om sådan betalning skett till en Person som saknade rätt att motta sådant belopp, om inte Emittenten eller CSD (såsom tillämpligt) var i ond tro om att betalningen skedde till en Person som saknade rätt att motta sådant belopp.
- 9.5 Emittenten ska betala stämpelskatt och andra offentliga avgifter som uppkommer i samband med den Initiala Emissionen eller en Efterföljande Emission, men inte gällande handel på sekundärmarknaden (utom i den utsträckning som krävs enligt gällande lag), och ska göra avdrag för tillämplig källskatt som ska betalas enligt lag. Emittenten är inte skyldig att återbetala stämpelskatt, offentlig avgift eller räkna upp några betalningar enligt dessa Villkor på grund av någon källskatt.

10 RÄNTA

- 10.1 Obligationerna löper med Ränta enligt Rântesatsen på det Nominella Beloppet från, men exklusive, den Första Emissionsdagen till och med den relevanta Inlösendagen. Efterföljande Obligationer löper dock med Ränta enligt Rântesatsen från, men exklusive, Rânteförfallodagen som infaller omedelbart före dess utfärdande till och med den relevanta Inlösendagen.
- 10.2 Ränta löper under en Rânteperiod. Betalning av Ränta avseende Obligationerna för den föregående Rânteperioden ska erläggas kvartalsvis i efterskott till Innehavarna på varje Rânteförfallodag.
- 10.3 Ränta ska beräknas på basis av det faktiska antalet dagar i Rânteperioden som betalningen gäller dividerat med 360 (faktisk/360-dagarsbasis)

- 10.4 Om Emittenten misslyckas med att betala ett förfallet belopp enligt dessa Villkor, ska dröjsmålsränta löpa på det förfallna beloppet från (men exklusive) förfallodagen till och med den faktiska betalningsdagen med en räntesats som är 200 punkter högre än Räntesatsen. Upplupen dröjsmålsränta ska inte kapitaliseras. Beror dröjsmålet med betalning enbart på Agenten eller CSD ska dröjsmålsränta inte löpa, utan Räntesatsen ska i ett sådant fall tillämpas istället.

11 INLÖSEN, ÅTERKÖP OCH ÅTERBETALNING AV OBLIGATIONERNA

11.1 Inlösen på förfallodag

Emittenten ska lösa in samtliga, och inte endast vissa, av Obligationerna i sin helhet på den Slutliga Inlösendagen (eller, om en sådan dag inte är en Bankdag och om det är tillåtet enligt CSD:s tillämpliga bestämmelser, på Bankdagen som följer enligt Bankdagskonventionen, och annars på den först följande Bankdagen) med ett belopp per Obligation som motsvarar det Nominella Beloppet med tillägg för upplupen men obetald Ränta.

11.2 Koncernbolags förvärv av Obligationer

Varje Koncernbolag får, enligt tillämplig lag, vid varje tidpunkt och till varje pris förvärva Obligationer på marknaden eller på annat sätt. Obligationer som innehas av ett Koncernbolag får på enligt sådant Koncernbolags val användas eller säljas, men inte annulleras, förutom i samband med en inlösen i sin helhet av Obligationerna.

11.3 Frivillig förtida inlösen av Emittenten (köption)

- 11.3.1 Emittenten får lösa in alla, men inte endast vissa, av Obligationerna i sin helhet på varje CSD Bankdag, till ett belopp som motsvarar Inlösenpriset tillsammans med upplupen men obetald Ränta.

- 11.3.2 Inlösen enligt klausul 11.3.1. ska ske genom att Emittenten har skickat en underrättelse därom till Innehavarna och Agenten minst tio (10) men inte mer än tjugo (20) Bankdagar före den föreslagna Inlösendagen. Varje sådan underrättelse ska ange Inlösendagen och den relevanta Avstämningsdagen och är oåterkallelig, men får, enligt Emittentens val innehålla ett eller flera villkor. Vid utgången av sådan underrättelse och uppfyllandet av villkoren (om några) är Emittenten skyldig att lösa in Obligationerna i sin helhet till tillämpliga belopp.

11.4 Equity claw back

- 11.4.1 Emittenten får vid ett tillfälle när som helst med intäkterna från en Noteringshändelse återbetala upp till trettio (30) procent av det totala Nominella Beloppet, i vilket fall alla utestående Obligationer ska återbetalas delvis genom en reducering av det Nominella Beloppet per Obligation *pro rata*.

- 11.4.2 Återbetalningen måste ske på en Ränteförfallodag inom etthundraåttio (180) dagar efter en sådan Noteringshändelse och med intäkter i ett sammanlagt belopp som inte överstiger de kontantintäkter som mottagits av Emittenten som ett resultat av en sådan Noteringshändelse (nettot av erlagda arvoden, avgifter och kommission som faktiskt uppkommit i samband med

sådan Noteringshändelse och avdrag för betalda eller förfallna skatter, som ett resultat av sådan Noteringshändelse).

11.4.3 Emittenten ska underrätta Agenten och Innehavarna minst tjugo (20) Bankdagar före återbetalningen och priset för återbetalning per Obligation ska motsvara den återbetalda procentandelen av det Nominella Beloppet plus en premium på det återbetalda beloppet i enlighet med det tillämpliga Inlösenpriset för den relevanta perioden och ska, före den Första Inlösendagen, vara priset som motsvarar det Initiala Inlösenpriset tillsammans med upplupen men obetald ränta på det återbetalda beloppet.

11.5 Obligatoriskt återköp på grund av en Ägarförändringshändelse eller Noteringsmisslyckande (säljoption)

11.5.1 Vid en Ägarförändringshändelse eller ett Noteringsmisslyckande, har varje Innehavare rätt att begära att alla, eller endast vissa, av dennes Obligationer ska återköpas till ett pris per Obligation som motsvarar etthundraen (101,00) procent av det Nominella Beloppet tillsammans med upplupen men obetald Ränta under en period om fyrtiofem (45) kalenderdagar efter en underrättelse från Emittenten avseende en Ägarförändringshändelse eller ett Noteringsmisslyckande enligt klausul 13.17.1 (e) (efter vilken period en sådan rättighet ska upphöra).

11.5.2 Underrättelsen från Emittenten i enlighet med klausul 13.17.1 (e) ska ange Avstämningsdagen och Inlösendagen samt instruktioner avseende de åtgärder en Innehavare måste vidta om denne vill att Obligationer som denne innehar ska återköpas. Emittenten, eller en person som har utsetts av Emittenten, ska återköpa de relevanta Obligationerna och återköpsbeloppet ska förfalla till betalning på den Inlösendag som angetts i Emittentens underrättelse enligt klausul 13.17.1 (e), om en Innehavare så begärt och agerat i enlighet med instruktionerna i underrättelsen från Emittenten. Inlösendagen får inte infalla senare än tio (10) Bankdagar efter den period som anges i klausul 11.5.1 ovan.

11.5.3 Emittenten ska följa de krav som ställs enligt tillämpliga lagar eller regler om värdepapper avseende återköp av Obligationer. I den mån bestämmelserna i sådana lagar och regler strider mot denna klausul 11.5, ska Emittenten följa de tillämpliga lagarna och reglerna om värdepapper och det ska inte anses att Emittenten brutit mot sina förpliktelser enligt denna klausul 11.5 på grund av en sådan konflikt.

11.5.4 Obligation som återköpts av Emittenten enligt denna klausul 11.5 får enligt Emittentens val användas, säljas eller annulleras, förutsatt att Obligationerna endast får annulleras enligt klausul 11.2 (*Koncernbolags förvärv av Obligationer*).

11.6 Obligatorisk inlösen på grund av misslyckande att uppfylla Villkoren För Utbetalning

11.6.1 Om Villkoren För Utbetalning inte har uppfyllts på eller före fyrtiofem (45) kalenderdagar från den Första Emissionsdagen, ska Emittenten lösa in alla Obligationer till ett pris som motsvarar etthundra (100,00) procent av det Nominella Beloppet tillsammans med upplupen men obetald ränta.

- 11.6.2 Agenten ska finansiera inlösen med beloppen som är inestående på Escrowkontot. Underskott ska täckas av Emittenten.
- 11.6.3 Inlösen av Obligationerna ska (i) genomföras på den första Ränteförfallodagen (med beaktande av CSD:s regler och föreskrifter) och (ii) ske genom att Emittenten underrättar Innehavarna och Agenten minst tio (10) Bankdagar innan, och sådan underrättelse ska ange den relevanta Ränteförfallodagen på vilken inlösen ska ske, inlösenbeloppet och den relevanta Avstämningsdagen.

12 FINANSIELLA ÅTAGANDEN

12.1 Kovenanttestet

Kovenanttestet är uppfyllt om Skuldsättningsgraden är mindre än:

- (a) 4,00:1,00 från, och inklusive, den Första Emissionsdagen till, men exklusive, den dag som infaller 12 månader efter den Första Emissionsdagen;
- (b) 3,75:1,00 från, och inklusive, den dag som infaller 12 månader efter den Första Emissionsdagen till, men exklusive, den dag som infaller 24 månader efter den Första Emissionsdagen;
- (c) 3,50:1,00 från, och inklusive, den dag som infaller 24 månader efter den Första Emissionsdagen till, men exklusive, den dag som infaller 36 månader efter den Första Emissionsdagen; och
- (d) 3,25:1,00 från, och inklusive, den dag som infaller 36 månader efter den Första Emissionsdagen till, men exklusive, Slutlig Inlösendag.

och i samtliga fall, att ingen Uppsägningsgrund är pågående eller skulle följa av (i) vid uppkomsten, eller (ii) utgången av en anståndsperiod, uppsägning, tillkomsten av något beslut (eller någon kombination av det föregående).

12.2 Beräkning av Kovenanttestet

- 12.2.1 Beräkningen av Skuldsättningsgraden ska göras per ett testdatum som bestäms av Emittenten, och som inte infaller tidigare i perioden än en månad före den händelse med avseende på vilken Kovenanttestet ska göras.
- 12.2.2 Den Räntebärande Nettoskulden ska mätas på det relevanta testdatumet, dock så:
- (a) att åtagandet avseende ny Finansiell Skuldsättning, för vilken Kovenanttestet ska göras (efter avdrag för Finansiell Skuldsättning som ska refinansieras vid tidpunkten för ådragandet av sådan ny Finansiell Skuldsättning), ska adderas till den Räntebärande Nettoskulden, och
 - (b) att eventuell kassabalans/intäkter till följd av ådragandet av sådan ny Finansiell Skuldsättning inte ska reducera den Räntebärande Nettoskulden.

12.2.3 Siffrorna för EBITDA, Finansiella Kostnader och Finansiella Nettokostnader för den Relevanta Perioden som slutar på den sista dagen av perioden som omfattas av den senaste Finansiella Rapporten ska användas för Kovenanttestet, men justeras så att:

- (a) enheter som förvärvats eller avyttrats av Koncernen under den Relevanta Perioden, eller efter utgången av den Relevanta Perioden men innan det relevanta testdatumet, ska inkluderas eller exkluderas (om tillämpligt), *pro forma*, för hela den Relevanta Perioden; och
- (b) varje enhet som förvärvas med intäkterna från ny Finansiella Skuldsättning ska inkluderas, *pro forma*, för hela den Relevanta Perioden.

13 ALLMÄNNA ÅTAGANDEN

Emittenten åtar sig att efterleva de allmänna åtaganden i denna klausul 13 så länge någon Obligation är utestående.

13.1 Överföringar

- (a) Emittenten ska inte, och ska tillse att inget av Dotterbolagen:
 - (i) betalar någon vinstutdelning på sina aktier (förutom till Emittenten eller ett helägt dotterbolag till Emittenten och, om det görs av ett Koncernbolag som inte är helägt, *pro rata* till Koncernens ägandeandel i sådant Dotterbolag);
 - (ii) återköper egna aktier;
 - (iii) minskar sitt aktiekapital eller annat bundet eget kapital med återbetalning till dess aktieägare;
 - (iv) återbetala ett Aktieägarlån eller ett Efterställt Lån; eller
 - (v) gör någon annan liknande överföring eller värdeöverföring till en direkt eller indirekt aktieägare i Emittenten, eller någon Närstående till Emittenten (annat än till Emittenten eller ett direkt eller indirekt helägt Dotterbolag till Emittenten och, om det görs av ett Koncernbolag som inte är helägt, *pro rata* till Koncernens ägarandel i sådant Dotterbolag),

punkterna (i) till (v) ovan, utgör var för sig en “**Begränsad Betalning**”).
- (b) Förutsatt dock att sådan Begränsad Betalning får göras av Emittenten:
 - (i) för finansiering av administrations- och förvaltningskostnader som ska betalas till Procuritas (eller annan part närstående till Procuritas) begränsat till 1 000 000 SEK för ett finansiellt år i samband med avtal för förvaltningstjänster eller annat (för undvikande av tvivel ska ett sådant belopp inkludera varje belopp som faktiskt ska betalas enligt varje avtal om förvaltningstjänster och ska inte vara i tillägg därtill); eller
 - (ii) om det vid tidpunkten för betalning har inträffat en Noteringshändelse och (A) Kovenanttestet är uppfyllt (beräknat på *pro forma* basis inklusive den relevanta Begränsade Betalningen), och det sammanlagda beloppet av alla Koncernens

Begränsade Betalningar under ett beskattningsår (inklusive den Begränsade Betalningen i fråga) inte överstiger 50 procent av Koncernens konsoliderade nettovinst för föregående beskattningsår, eller (B) det är nödvändigt för att, och enbart i den utsträckning det är nödvändigt för att, uppfylla tvingande bestämmelser i aktiebolagslagen (2005:551) avseende utdelningar till minoritetsaktieägare, *förutsatt att*, Emittenten i ett sådant fall ska säkerställa att varje sådan utdelning ska utbetalas enligt lägsta möjliga nivå enligt tillämplig lag.

13.2 Notering av Obligationerna

Emittenten ska säkerställa (i) att Obligationerna utfärdade i den Initiala Emissionen upptas till handel på Nasdaq Stockholms lista för företagsobligationer (eller någon annan Reglerad Marknad, inklusive First North Stockholm, om First North Stockholm har blivit en Reglerad Marknad) inom tolv (12) månader från den Första Emissionsdagen och ska vidta alla åtgärder som krävs för att säkerställa att Obligationerna, när de en gång tagits upp till handel på en Reglerad Marknad, fortsättningsvis är noterade på en Reglerad Marknad så länge någon Obligation är utestående (dock beaktat de regler och föreskrifter för Nasdaq Stockholm och för CSD (såsom ändrad från tid till annan) som förhindrar handel med Obligationerna i nära anslutning till inlösen av Obligationerna), och (ii) förutsatt att Obligationerna utfärdade i den Initiala Emissionen har tagits upp till handel, att vid Efterföljande Emissioner ska antalet listade Obligationer på den relevanta Reglerade Marknaden snarast, och inte senare än femton (15) Bankdagar efter den relevanta emissionsdagen, öka i motsvarande mån.

13.3 Avyttringar

Emittenten ska inte, och ska tillse att inget annat Koncernbolag, säljer, överför eller på annat sätt avyttrar aktier i, eller andra tillgångar, verksamheter i något Koncernbolag till en Person (som inte är Emittenten eller ett annat Koncernbolag) i annat fall än:

- (a) avyttringar från ett Koncernbolag till ett annat Koncernbolag;
- (b) avyttringar som genomförs till skäligt marknadsvärde och på sedvanliga villkor för en sådan transaktion förutsatt att avyttringen inte har en Väsentlig Negativ Effekt;
- (c) avyttringar av obsoleta och överflödiga tillgångar; eller
- (d) avyttringar i utbyte mot andra tillgångar som är jämförbara eller överordnade med avseende på sort, värde och kvalitet,

förutsatt att i varje fall är tillåtet enligt, och föremål för villkoren, i något av Säkerhetsdokumenten.

Emittenten ska på Agentens begäran, tillhandahålla Agenten information avseende varje avyttring som gjorts i enlighet med ovan som Agenten anser är nödvändig (handlar rimligt).

13.4 Finansiell Skuldsättning

Emittenten ska inte, och ska tillse att inget annat Koncernbolag, ådrar sig eller bibehåller någon Finansiell Skuldsättning annat än Tillåten Finansiell Skuldsättning.

13.5 Restriktioner vid överföring av kontanter

Emittenten ska tillse att inga kontanter eller andra likvida medel överförs från ett Koncernbolag till Emittenten om inte en sådan överföring görs i syfte att uppfylla en förpliktelse som Emittenten har enligt Finansieringsdokumenten eller genomföra en Begränsad Betalning som förfaller inom tre (3) månader från en sådan överföring.

13.6 Negativåtagande

Emittenten ska inte, och ska tillse att inget annat Koncernbolag, skapar eller tillåter att bestå, behålla, tillhandahålla, förlänga eller förnya någon säkerhet för dess/deras tillgångar (nuvarande eller framtida) för att säkerställa Finansiell Skuldsättning, som inte är en Tillåten Säkerhet.

13.7 Utlåning

Emittenten ska inte, och ska tillse att inget av dess Dotterbolag, tillhandahåller ett lån till någon part förutom:

- (a) ett annat Koncernbolag, dock enligt de restriktioner som följer av punkten (g) i definitionen av "*Tillåten Finansiell Skuldsättning*";
- (b) till en okonsoliderad joint venture upp till ett sammanlagt belopp för Koncernen om 5 000 000 SEK;
- (c) förskott eller förlängning av krediter till kunder, leverantörer, styrelseledamöter, tjänstemän eller anställda i en Person inom ramen för den ordinarie verksamheten; eller
- (d) en leverantörskredit eller annan uppskjuten ersättningsprovision i samband med en tillåten avyttring i enlighet med klausul 13.3 (*Avyttringar*) ovan, som inte sammanlagt överstiger trettiofem (35,00) procent av det överenskomna bruttopriset för försäljning.

13.8 Verksamhetens karaktär

Emittenten ska tillse att inga väsentliga förändringar görs avseende verksamhetens övergripande karaktär som den bedrivs av Emittenten eller Koncernen vid den Första Emissionsdagen.

13.9 Holdingbolag

Emittenten ska inte handla, bedriva verksamhet, äga några väsentliga tillgångar eller ådra sig några förpliktelser, förutom:

- (a) tillhandahållandet av administrativa tjänster till andra Koncernbolag av en sort som sedvanligen tillhandahålls av ett holdingbolag (inklusive att behålla anställda för sådant ändamål);
- (b) ägande av aktier i något bolag;
- (c) koncerninterna debet- och kreditbalanser på bankkonton och debet-och kreditbalanser på bankkonton (förutsatt att Emittenten inte får bli part till ett cash pool-arrangemang);
- (d) tillåtet enligt Finansieringsdokumenten; och
- (e) förpliktelse att betala skatt.

13.10 Tillstånd

Emittenten ska, och ska tillse att de övriga Koncernbolagen i alla väsentlig avseenden, erhåller, efterlever, förnyar och gör allt som är nödvändigt för att med full giltighet bibehålla licenser, tillstånd eller övriga godkännanden som krävs för att möjliggöra driften av verksamheten, när ett misslyckande att göra så skulle ha en Väsentlig Negativ Effekt.

13.11 Lagefterlevnad

Emittenten ska, och ska tillse att alla andra Koncernbolag i alla väsentliga avseenden efterlever alla lagar och regler som är tillämpliga från tid till annan.

13.12 Efterlevnad av miljölagstiftning

Emittenten ska bibehålla och tillse efterlevnad av alla erforderliga miljötillstånd, när ett misslyckande att göra så har, eller rimligen sannolikt kommer att ha, en Väsentlig Negativ Effekt.

13.13 Marknadsmässiga villkor

I andra fall än vad som annars är tillåtet enligt Finansieringsdokumenten, ska Emittenten göra, och tillse att inget Koncernbolag gör, transaktioner med en person, annan än Koncernbolag som ägs direkt eller indirekt av Emittenten, förutom om sådana transaktioner görs på armlängds avstånd och till ett marknadsmässigt värde.

13.14 Immateriella Rättigheter

Emittenten ska (och ska tillse att alla Koncernbolag) (a) bevarar och bibehåller immateriella tillgångar för utövandet av Koncernens verksamhet, och (b) vidtar alla åtgärder för att säkerställa att de immateriella rättigheterna fortsätter att vara giltiga och i kraft, om avsaknaden av en sådan immateriell rättighet skulle ha en Väsentlig Negativ Effekt.

13.15 Clean-down period avseende Rörelsekapitalfacilitet

Emittenten ska tillse att det under varje kalenderår finns en period av fem (5) på varandra följande kalenderdagar under vilka det dragna kontantbeloppet (dvs. exklusive potentiella utestående garantier) utestående under Rörelsekapitalfaciliteten, minus kontanter och andra likvida medel i Koncernen, är noll, eller vid en checkräkningskredit att kontantbalansen på det relevanta kontot är minst noll. Inte mindre än tre (3) månader ska förflyta mellan två sådana perioder och genomförd clean-down ska bekräftas i ett Efterlevnadsintyg.

13.16 Utnämmande av Väsentliga Koncernbolag

På:

- (a) den Första Emissionsdagen och därefter en gång om året (med start 2019) (i samband med Emittentens offentliggörande av Koncernens reviderade årsredovisning och Efterlevnadsintyget som hänför sig därtill enligt vad som framgår av dessa Villkor); och
- (b) datumet för ett Koncernbolags förvärv av tillgångar som finansieras (fullständigt eller delvis) av Tillåten Finansiell Skuldsättning för ett belopp som motsvarar eller överstiger

fem (5,00) procent av EBITDA eller de Totala Tillgångar i Koncernen (beräknat på konsoliderad basis) (i samband med att Emittenten levererar Efterlevnadsintyget med avseende på uppkomsten av sådan Tillåten Finansiell Skuldsättning),

ska Emittenten:

(a) tillse att:

- (i) varje Koncernbolag (förutom Exkluderade Dotterbolag) som (på en konsoliderad basis ifråga om Koncernbolag vilka själva har Dotterbolag) har en EBITDA eller Totala Tillgångar motsvarande fem (5,00) procent eller mer av Koncernens EBITDA eller Totala Tillgångar (beräknat på konsoliderad basis);
- (ii) sådana Koncernbolag (förutom Exkluderade Dotterbolag) som är nödvändiga för att säkerställa att Emittenten och Väsentliga Koncernbolag (beräknat på en okonsoliderad basis och exklusive alla koncerninterna poster och investeringar i Dotterbolag till ett Koncernbolag) sammanlagt svarar för åtminstone åttiofem (85) procent av EBITDA eller Totala Tillgångar i Koncernen (beräknat på en konsoliderad basis exklusive Exkluderade Dotterbolag), bestämt utifrån (i) med avseende på Första Emissionsdagen, SEH-koncernens senaste reviderade finansiella rapport vid Första Emissionsdagen, och (ii) i andra fall, bestämt utifrån aktuellt Efterlevnadsintyg som nämnts ovan och tillhörande reviderad konsoliderad årsredovisning för Koncernen och den senaste konsoliderade finansiella rapporten för de relevanta bolagen som är upptagna som Väsentliga Koncernbolag i aktuellt Efterlevnadsintyg;

(b) tillse att pant med bästa rätt ges över aktierna i varje sådant Väsentligt Koncernbolag inte senare än nittio (90) kalenderdagar efter dess utnämmande.

Identiteten av de Väsentliga Koncernbolagen utnämnda av Emittenten i enlighet med denna bestämmelse ska anges i varje Efterlevnadsintyg som tillhandahålls av Emittenten i samband med offentliggörandet av de årliga finansiella resultaten.

13.17 Finansiell rapportering etcetera

Emittenten ska:

- (a) upprätta och tillgängliggöra (på engelska) Koncernens reviderade konsoliderade årsredovisningar och Emittentens icke-konsoliderade årsredovisningar inklusive en resultaträkning, en balansräkning, en kasaflödesanalys och uttalande från ledningen eller förvaltningsberättelse från Emittentens styrelse, på sin hemsida inte senare än fyra (4) månader efter utgången av varje räkenskapsår;
- (b) med början från det kvartal som slutar den 31 december 2018, upprätta och tillgängliggöra (på engelska) Koncernens icke-reviderade konsoliderade kvartalsrapporter och Emittentens icke-konsoliderade kvartalsrapporter, inklusive en resultaträkning, en balansräkning, en kassaflödesanalys och uttalande från ledningen

eller en förvaltningsberättelse från Emittentens styrelse, på sin hemsida inte senare än två (2) månader efter utgången av respektive kvartal;

- (c) utfärda ett Efterlevnadsintyg till Agenten (i) när en årsredovisning görs tillgänglig, (ii) i samband med (A) betalning av en Begränsad Betalning som kräver att Kovenanttestet är uppfyllt eller (B) uppkomsten av ny Finansiell Skuldsättning (inklusive en Efterföljande Emission), som kräver att Kovenanttestet är uppfyllt, och (iii) på Agentens rimliga begäran (att tillhandahållas inom tjugo (20) Bankdagar från sådan begäran);
- (d) hålla den senaste versionen av dessa Villkor (inklusive dokument som ändrar dessa Villkor) tillgängliga på sin hemsida;
- (e) skyndsamt underrätta Agenten och Innehavarna när Emittenten får kännedom om förekomsten av;
 - (i) en Ägarförändringshändelse;
 - (ii) en Uppsägningsgrund; eller
 - (iii) ett Noteringsmisslyckande, och ska tillhandahålla Agenten sådan ytterligare information som Agenten skäligen kan begära efter att den fått en sådan underrättelse.
- (f) när Obligationerna har tagits upp till handel på den relevanta marknadsplatsen, ska Emittenten tillgängliggöra rapporterna som avses under (a) och (b) i enlighet med den aktuella marknadsplatsens bestämmelser;
- (g) när Obligationerna har tagits upp till handel på Nasdaq Stockholm (eller annan Reglerad Marknad) ska rapporterna som avses under (a) och (b) ovan även upprättas i enlighet med IFRS och göras tillgängliga i enlighet med de regler och föreskrifter som gäller för Nasdaq Stockholm (såsom ändrade från tid till annan) och lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden (såsom ändrad från tid till annan);
- (h) tillhandahålla Agenten annan information som krävs enligt lag (2007:582) om värdepappersmarknaden (såsom ändrad från tid till annan) och Nasdaq Stockholms regler och föreskrifter, förutsatt att sådant offentliggörande av information inte är i strid med någon tillämplig lag.

13.18 Agentavtal

13.18.1 Emittenten ska, i enlighet med Agentavtalet:

- (a) betala arvoden till Agenten;
- (b) kompensera Agenten för kostnader, förluster och skulder;
- (c) tillhandahålla Agenten all information som skäligen begärts av eller som annars behöver tillhandahållas Agenten; och
- (d) inte agera på något sätt som skulle ge Agenten en legal eller kontraktsrättslig rätt att säga upp Agentavtalet.

13.18.2 Emittenten och Agenten ska inte komma överens om ändring av bestämmelser i Agentavtalet utan föregående samtycke från Innehavarna om ändringen skulle skada Innehavarnas intressen.

13.19 CSD relaterade åtaganden

Emittenten ska hålla Obligationerna anslutna till en CSD och efterleva alla CSD:s tillämpliga regler som gäller från tid till annan.

14 VILLKOR FÖR UTBETALNING

14.1 Utbetalning av Nettolikviden från den Initiala Emissionen till Escrowkontot är beroende av att följande dokument har mottagits av Agenten (inte senare än två (2) Bankdagar före den Första Emissionsdagen):

- (a) en behörigen utfärdad kopia av dessa Villkor;
- (b) en behörigen utfärdad kopia Agentavtalet;
- (c) kopior av Emittentens bolagsordning och registreringsbevis;
- (d) kopior av Emittentens alla styrelsebeslut (inklusive bemyndiganden) som krävs för att utfärda de relevanta Finansieringsdokumenten till vilka denne är part; och
- (e) Pantavtalet Avseende Escrowkontot behörigen utfärdat av samtliga involverade parter därtill och alla dokument som ska tillhandahållas i enlighet med sådant avtal (inklusive alla underrättelser, bekräftelser och samtycken från kontoförande bank)

14.2 Agenten får förutsätta att dokumentation och bevis som tillhandahålls enligt denna klausul 14 är riktig, rättsligt giltig, verkställbar, korrekt och sann och Agenten behöver inte verifiera eller bedöma innehållet i sådan dokumentation. Dokumenten i denna klausul 14 granskas inte av Agenten utifrån Innehavarnas juridiska eller kommersiella perspektiv.

15 YTTERLIGARE VILLKOR FÖR UTBETALNING

15.1 Utbetalningen av den Initiala Emissionen från Escrowkontot är beroende av att följande dokument har mottagits av Agenten och att följande händelser inträffat:

- (a) bevis i form av en kassaflödesanalys, att den Befintliga Skulden kommer att återbetalas till fullo (och att Emittenten vid den relevanta tidpunkten kommer ha tillräckliga medel för sådan återbetalning);
- (b) bevis i form av ett intyg om släppande av säkerheter, att garanti eller säkerhet som ställts i förhållande till den Befintliga Skulden kommer att släppas omedelbart vid utbetalning av medel från Escrowkontot; och
- (c) bevis i form av kopior av avtal avseende befintliga Strukturella Koncerninterna Lån och Aktieägarlån (och Strukturella Koncerninterna Lån och Aktieägarlån som ska göras vid eller i samband med utbetalningen), vart och ett vederbörligen utfärdat av samtliga parter därtill.

15.2 När de Ytterligare Villkoren För Utbetalning av Nettolikviden enligt klausul 15.1 ovan har mottagits av Agenten, ska Agenten instruera escrowbanken att överföra de medel som

krediterats på Escrowkontot i enlighet med kassaflödesanalysen som beskrivs i punkten (a) i klausul 15.1 ovan. Agenten ska instruera escrowbanken att överföra eventuella återstående medel från Escrowkontot till det bankkonto som angetts av Emittenten i kassaflödesanalysen, vilka ska användas för generella verksamhetsändamål i enlighet med klausul 4.2.

- 15.3 Agenten får förutsätta att dokumentation och bevis som tillhandahålls enligt klausul 15.1 är riktig, rättsligt giltig, verkställbar, korrekt, sann och fullständig om den inte har kännedom om motsatsen, och Agenten behöver inte verifiera eller bedöma innehållet i sådan dokumentation. Agenten granskar inte den dokumentation och de bevis som anges ovan utifrån Innehavarnas juridiska eller kommersiella perspektiv.

16 EFTERFÖLJANDE VILLKOR

16.1 Omedelbart efterföljande villkor till följd av utbetalning av Nettolikviden

Efter att utbetalning av Nettolikviden från den Initiala Emissionen har skett från Escrowkontot ska Emittenten tillhandahålla följande till Agenten:

- (a) kopior av bolagsordning och registreringsbevis för samtliga parter till ett Finansieringsdokument (förutom Agenten och Emittenten);
- (b) kopior av aktieböcker i Emittenten, SEH och SEM; och
- (c) kopior av SEH Aktiepantavtalet och Pantavtalet Avseende Strukturella Koncerninterna Lån, behörigen utfärdade och att all dokumentation hänförlig därtill har blivit behörigen utfärdad, beviljad och fullbordad i enlighet med Säkerhetsdokumenten.

16.2 Ytterligare efterföljande villkor

- 16.2.1 Emittenten ska tillhandahålla följande efterföljande villkor till Agenten senast den dag som infaller nittio (90) kalenderdagar efter Första Emissionsdagen:

- (a) kopior av bolagsordning och registreringsbevis för SEM; och
- (b) kopior av SEH:s styrelsebeslut som godkänner panten över samtliga aktier i SEM och bevis att Säkerheten för aktierna i SEM, och all tillhörande dokumentation, har blivit behörigen upprättad, beviljad och fullbordad i enlighet med Säkerhetsdokumenten.

- 16.2.2 Emittenten förbinder sig att (a) säkerställa att varje Koncernbolag omgående vidtar alla åtgärder och utfärdar och tillhandahåller alla dokument (inklusive, utan begränsning till, Säkerhetsdokumenten och dokument som ska utföras eller tillhandahålls i samband med dessa) vilka säkerhetsagenten skäligen kan begära i syfte att upprätta Transaktionssäkerheten, och (b) uppfylla de i ovan klausul 16.1 angivna Efterföljande Villkoren till följd av utbetalning av Nettolikviden och uppfylla de i ovan klausul 16.2 Efterföljande Villkoren senast den dag som infaller nittio (90) kalenderdagar efter Första Emissionsdagen.

- 16.2.3 Agenten får förutsätta att dokumentation och bevis som tillhandahålls till den är riktig, rättsligt giltig, verkställbar, korrekt och sann och Agenten behöver inte verifiera eller bedöma innehållet i sådan dokumentation. De Efterföljande Villkoren granskas inte av Agenten utifrån Innehavarnas juridiska eller kommersiella perspektiv.

17 UPPSÄGNING AV OBLIGATIONERNA

17.1 Agenten har rätt att, och ska efter ett skriftligt krav från en Innehavare (eller flera Innehavare) som representerar minst femtio (50,00) procent av det Justerade Nominella Beloppet (sådan krav är endast giltigt om det görs av en person som är en Innehavare på den andra Bankdagen som följer den dag då kravet är mottaget av Agenten och ska, om det görs av flera Innehavare, göras av dem tillsammans) eller efter en instruktion eller beslut i enlighet med klausul 17.6 eller 17.7, för Innehavarnas räkning, säga upp Obligationerna och förklara samtliga, men inte enbart vissa, Obligationer förfallna till betalning omedelbart eller på sådan senare dag som Agenten beslutar (sådan senare dag ska inte infalla senare än tjugo (20) Bankdagar från den dag Agenten förklarade Obligationerna förfallna till betalning) och utöva samtliga rättigheter, åtgärder, befogenheter och bestämmanderätter enligt Finansieringsdokumenten, om:

- (a) **Utebliven betalning:** Emittenten betalar inte ett belopp på dess förfallodag enligt Finansieringsdokumenten och underlåtenheten att betala inte beror på administrativa eller tekniska fel och betalning erläggs inom fem (5) Bankdagar från förfallodagen.
- (b) **Övriga åtaganden:** Emittenten misslyckas med att uppfylla sina förpliktelser enligt ett Finansieringsdokument i något annat hänseende än vad som framgår av punkt (a) ovan eller punkt (c) nedan, om inte bristen eller överträdelsen är (i) möjlig att avhjälpa och (ii) är avhjälpt inom tjugo (20) Bankdagar från det tidigare av att Agenten underrättat om detta och att den relevanta parten har fått vetskap om bristen eller överträdelsen.
- (c) **Cross-default och cross-acceleration:** Varje Finansiell Skuldsättning hos ett Väsentligt Koncernbolag som inte är betald vid förfallodagen vilken förlängts av en ursprunglig tillämpbar uppskovsperiod, eller som förklarats förfallen till betalning innan den angivna förfallodagen som en konsekvens av en Uppsägningsgrund (oavsett benämning), förutsatt att ingen Uppsägningsgrund uppstår enligt denna punkt (c) om det sammanlagda beloppet av Finansiell Skuldsättning som förfallit till betalning är mindre än 25 000 000 SEK (eller motsvarande summa i annan valuta)
- (d) **Insolvens:**
 - (i) Ett Väsentligt Koncernbolag som inte kan eller som medger en oförmåga att betala sina skulder som förfaller till betalning, eller som förklaras vara oförmögen att betala sina skulder enligt tillämplig lag, som inställer sina betalningar av skulder generellt eller, på grund av faktiska eller anteciperade finansiella svårigheter, påbörjar förhandlingar med sina kreditgivare i allmänhet (bortsett från Innehavare) i syfte att lägga om sin Finansiella Skuldsättning, eller
 - (ii) ett moratorium förklaras med avseende på den Finansiella Skuldsättningen i ett Väsentligt Koncernbolag.
- (e) **Insolvensförfarande:** Varje bolagsåtgärd, rättsligt förfarande, eller annan åtgärd som vidtas (bortsett från (i) förhandlingar eller framställanden vilka bestrids i god tro och som avskrivs eller avslutas inom sextio (60) dagar från att tvisten inletts, eller om tidigare, det datum som det annonserades och (ii) i förhållande till Dotterbolag, solventa likvidationer) i förhållande till:

- (i) betalningsinställelser, avveckling, upplösande, företagsrekonstruktion (i form av underhandsackord, offentligt ackord eller på annat sätt) av ett väsentligt Koncernbolag;
 - (ii) förordnandet av en likvidator, konkursförvaltare, förvaltare, tvångsmässig företagsledare, eller annan liknande befattningshavare avseende ett Väsentligt Koncernbolag eller någon av deras tillgångar, eller
 - (iii) ett liknande förfarande eller åtgärd vidtagen i en jurisdiktion beträffande ett Väsentligt Koncernbolag.
- (f) **Fusion och fission:** Ett beslut avseende att ett Väsentligt Koncernbolag ska fusioneras eller delas (s.k. fission) om en sådan fusion eller fission kan få en Väsentligt Negativ Effekt, förutsatt att en fusion föremål för en befintlig säkerhet mellan endast Dotterbolag eller mellan Emittenten och ett Dotterbolag, där Emittenten är den kvarvarande entiteten, ska inte utgöra en Uppsägningsgrund och en fusion som involverar Emittenten, där Emittenten inte är den kvarvarande entiteten, ska alltid anses utgöra en Uppsägelsegrund och med förutsättningen att Emittenten inte får delas upp.
- (g) **Borgenärsprocess:** Varje indrivande av säkerhet, expropriation, konfiskation, kvarstad, utmätning eller annan likartad process i en jurisdiktion som påverkar tillgångar eller tillgångar i ett Väsentligt Koncernbolag som har ett sammanlagt värde av en summa motsvarande eller överstigande 25 000 000 SEK och som inte avskrivs inom sextio (60) kalenderdagar.
- (h) **Rättsstridighet, invaliditet och förkastande:** Det blir omöjligt eller olagligt för Emittenten eller annat Väsentligt Koncernbolag att fullgöra eller uppfylla någon av bestämmelserna i Finansieringsdokumentet eller en Säkerhet skapad eller avsedd att skapas däri varieras eller upphör att vara effektiv och sådan invaliditet, ineffektivitet eller variation har en skadlig effekt på Innehavarna.
- (i) **Den fortsatta driften av verksamheten:** Emittenten eller annat Väsentligt Koncernbolag upphör att bedriva sin verksamhet förutom när det beror på:
- (i) avyttringar tillåtna under klausul 13.3 (*Avyttringar*) ovan,
 - (ii) en solvent likvidation av ett Koncernbolag som inte är ett Väsentligt Koncernbolag, eller
 - (iii) en fusion eller fission tillåten enligt vad som anges i paragraf (f) ovan.
- 17.2 Agenten får inte säga upp Obligationerna i enlighet med klausul 17.1 genom att referera till en specifik Uppsägningsgrund om den inte längre föreligger eller om det har beslutats i enlighet med Villkoren att bortse från en sådan Uppsägningsgrund (temporärt eller permanent). Däremot om ett moratorium uppstår, kommer inte slutet på det moratoriet förhindra uppsägning för betalning i förtid på den grund som nämns under klausul 17.1 (d).
- 17.3 Om rätten till uppsägning av Obligationerna baseras på ett beslut av domstol eller en myndighet är det inte nödvändigt att beslutet har blivit verkställbart enligt lagt eller att tidsfristen för överklagan har gått ut för att grund för uppsägning ska anses existera.

- 17.4 Emittenten är skyldig att informera Agenten omedelbart om någon omständighet av den typ som specificeras i klausul 17.1 skulle uppstå. Skulle Agenten inte erhålla sådan information är Agenten berättigad att förutsätta att ingen sådan omständighet föreligger eller kan förväntas uppstå, förutsatt att Agenten inte har någon vetskap om en sådan omständighet. Agenten har inga skyldigheter att vidta någon undersökning relaterad till omständigheterna angivna i klausul 17.1. Emittenten ska vidare, på Agentens begäran, förse agenten med detaljer om sådana omständigheter vilka refereras till i klausul 17.1 och förse Agenten med alla dokument som kan vara av signifikans för denna klausul 17.
- 17.5 Emittenten är endast bunden att informera Agenten enligt klausul 17.1 om sådan information till Agenten inte skulle strida mot lag eller mot Emittentens noteringsavtal med Nasdaq Stockholm (eller annan reglerad marknad som är tillämplig) eller mot Frankfurt Stock Exchange Open Markets företagsobligationslista. Om en sådan konflikt skulle finnas i enlighet med noteringsavtalet med den relevanta Reglerade Marknaden, Frankfurt Stock Exchange Open Markets företagsobligationslista eller annan är Emittenten skyldig att ansöka om tillåtelse från den relevanta Reglerade marknaden eller marknadsplatsen och vidta rimliga åtgärder, inklusive att ingå ett sekretessavtal med Agenten, för att underrätta Agenten i tid i enlighet med klausul 17.4.
- 17.6 Om Agenten har blivit underrättad av Emittenten eller på annat sätt beslutat att det föreligger en Uppsägningsgrund enligt klausul 17.1 i Villkoren ska Agenten (i) meddela detta inom fem (5) Bankdagar från dagen för underrättelsen eller beslutet till Innehavare av Uppsägningsgrunden och (ii) besluta, inom tjugo (20) Bankdagar från dagen för underrättelsen eller beslutet om Obligationerna ska förklaras uppsagda. Om Agenten har beslutat att inte säga upp Obligationerna, ska Agenten, så tidigt som möjligt, meddela Innehavarna att det föreligger rätt till uppsägning och erhålla instruktioner från Innehavarna enligt bestämmelserna i klausul 19 (*Beslut av Innehavare*). Om Innehavarna röstar för uppsägning och instruerar Agenten att säga upp Obligationerna ska Agenten omgående förklara Obligationerna uppsagda. Däremot, om anledningen för uppsägning enligt Agentens bedömning har upphört innan uppsägning, ska Agenten inte säga upp Obligationerna. Agenten ska i sådant fall, så tidigt som möjligt, meddela Innehavarna att grunden för uppsägning har upphört. Agenten ska alltid vara behörig att ta den tid som är nödvändig för att överväga huruvida en uppkommen omständighet utgör en Uppsägningsgrund (eller en omständighet som kan leda till att det föreligger en Uppsägningsgrund).
- 17.7 Om Innehavarna har fattat ett beslut avseende uppsägning i enlighet med klausul 19 (*Beslut av innehavare*) eller instruerat Agenten i enlighet med klausul 17.1, ska Agenten omgående förklara Obligationerna uppsagda. Agenten har dock inget ansvar att agera om Agenten anser att grunden för uppsägning inte föreligger, om inte de instruerande Innehavarna skriftligt samtycker till att ersätta och hålla Agenten skadelös från förlust eller ansvar och om det krävs av Agenten efter eget godtycke, bevilja tillräcklig säkerhet för sådan ersättning.
- 17.8 Om Obligationerna förklaras uppsagda och förfallna till betalning enligt bestämmelserna i denna klausul 17, ska Agenten vidta varje rimlig åtgärd nödvändig för att återkräva de utestående beloppen enligt Obligationerna.

- 17.9 För undvikande av missförstånd, kan Obligationerna inte sägas upp och förfalla till betalning i förtid enligt denna klausul 17 utan att relevanta beslut fattas av Agenten eller följt av instruktioner från Innehavarna i enlighet med klausul 17.1 eller klausul 19 (*Beslut av Innehavare*).
- 17.10 Om Obligationerna förklaras förfallna till betalning enligt denna klausul 17, ska Emittenten för tiden fram till men inte inkluderat Första Inlösendagen återlösa alla Obligationer med en summa per Obligation tillsammans med en premie på det förfallna beloppet som anges i punkt (b) i Inlösenpris och därefter med en summa per Obligation tillsammans med en premie på det förfallna beloppet vid det tillämpliga Inlösenpris, i varje enskilt fall plus upplupna och obetalda räntor.

18 FÖRDELNING AV MEDEL

- 18.1 Om obligationerna har förklarats förfallna till betalning i enlighet med klausul 17 (*Uppsägning av Obligationerna*) ska alla betalningar av Emittenten som hänför sig till Obligationerna distribueras enligt följande prioriteringsordning, i enlighet med instruktionerna till Agenten:
- (a) *för det första*, betalning *pro rata* för (i) alla obetalda avgifter, kostnader, utgifter och ersättningar som Emittenten är skyldig Agenten, (ii) andra kostnader, utgifter eller ersättningar till Agenten som hänför sig till uppsägningen av Obligationerna, realisation av Transaktionssäkerheten eller skyddet av Innehavarnas rättigheter enligt Finansieringsdokumenten, (iii) eventuella icke ersatta kostnader som Agenten ådragit sig för externa experter, och (iv) eventuella icke ersatta kostnader eller utgifter som Agenten ådragit sig på grund av ett Innehavarsmöte eller ett Skriftligt Förfarande;
 - (b) *för det andra*, betalning *pro rata* för upplupen men obetald Ränta på Obligationerna (Ränta som förfaller på en tidigare Ränteförfallodag som ska betalas innan eventuell annan Ränta som förfaller på en senare Ränteförfallodag);
 - (c) *för det tredje*, betalning *pro rata* för eventuellt obetalat kapitalbelopp under Obligationerna; och
 - (d) *för det fjärde*, betalning *pro rata* för eventuella andra kostnader eller utestående obetalda belopp enligt Finansieringsdokumenten.

Överskjutande medel efter fördelningen av medlen i enlighet med paragraferna (a) till (d) ska betalas till Emittenten. Fördelningen av medel i enlighet med paragraferna (a) till (d) ovan ska dock inte förhindra ett Innehavarsmöte eller ett Skriftligt Förfarande från att besluta om att upplupen Ränta (oavsett om den är förfallen eller ej) ska minskas utan en motsvarande minskning av kapitalbeloppet.

- 18.2 Om en Innehavare eller en annan part har betalat avgifter, kostnader, utgifter eller ersättningar som avses i Klausul 18.1 ska sådan Innehavare eller annan part ha rätt till ersättning genom en motsvarande fördelning i enlighet med klausul 18.1.
- 18.3 Medel som Agenten mottar (direkt eller indirekt) i samband med uppsägningen av Obligationerna utgör redovisningsmedel enligt lagen (1944:181) om redovisningsmedel och

måste hållas avskilt på ett separat räntebärande konto på Innehavarnas eller andra intresserade parter vägnar. Agenten ska så snart som rimligt arrangera betalning av sådana medel i enlighet med denna klausul 18.

- 18.4 Om Emittenten eller Agenten ska betala enligt denna Klausul 18, ska Emittenten eller Agenten, i förekommande fall, underrätta Innehavarna om sådan betalning minst femton (15) Bankdagar innan betalningen genomförs. Sådan underrättelse ska ange avstämningsdag, betalningsdag och det belopp som ska betalas. Trots vad som anförts gäller avseende förfallen men obetald ränta Avstämningsdagen som angivits i klausul 9.1.

19 BESLUT AV INNEHAVARE

- 19.1 En förfrågan från Agenten om beslut av Innehavarna i en fråga relaterad till Finansieringsdokumenten ska (efter Agentens val) behandlas på ett Innehavaremöte eller genom Skriftligt Förfarande.

- 19.2 Eventuell begäran från Emittenten eller en Innehavare (eller flera Innehavare) som företräder åtminstone tio (10,00) procent av det Justerade Nominella Beloppet (en sådan begäran är endast giltig om den gjorts av en Person som är Innehavare på Bankdagen som följer direkt efter dagen då förfrågan mottogs av Agenten och måste, om den gjorts av flera Innehavare, vara gjord av dem gemensamt) av beslut av Innehavarna i en fråga som rör Finansieringsdokumenten ska riktas till Agenten och ska behandlas på ett Innehavarmöte eller genom ett Skriftligt Förfarande, efter Agentens val. Personen som gjort begäran får föreslå processen för hur beslutet ska tas, men om Agenten anser att det är mer lämpligt att frågan behandlas på ett Innehavarmöte istället för genom ett Skriftligt Förfarande ska frågan behandlas på ett Innehavarmöte.

- 19.3 Agenten får avstå från att sammankalla ett Innehavarmöte eller inleda ett Skriftligt Förfarande om (a) det föreslagna beslutet måste godkännas av någon annan Person utöver Innehavarna och sådan Person har informerat Agenten att ett godkännande inte kommer ges, eller (b) det föreslagna beslutet inte överensstämmer med tillämplig lag.

- 19.4 Endast en Person som är, eller som bemyndigats genom en fullmakt eller annat bevis om behörighet enligt klausul 8 (*Behörighet att representera en Innehavare*) från en person som är, registrerad som Innehavare:

(a) på Bankdagen som anges i anmälan som utfärdats i enlighet med klausul 20.3 avseende Innehavaremöte, eller

(b) på Bankdagen som anges i kommunikeringen i enlighet med klausul 21.3 avseende Skriftligt Förfarande.

får utöva rösträtt som Innehavare på sådant Innehavarmöte eller i ett Skriftligt Förfarande, förutsatt att relevanta Obligationer är inkluderade i definitionen av Justerat Nominellt Belopp.

- 19.5 Följande ärenden ska kräva samtycke från Innehavare som representerar minst två tredjedelar (2/3) av det Justerade Nominella Beloppet för vilka Innehavare röstar på ett Innehavarmöte eller för vilka Innehavare svarar i ett Skriftligt Förfarande i enlighet med de instruktioner som lämnats enligt klausul 21.3:

- (a) avstå ett åsidosättande eller ändra ett åtagande i klausul 13 (*Generella åtaganden*);
 - (b) ett tvingande utbyte av Obligationer till andra värdepapper;
 - (c) frisläppa Transaktionssäkerheten helt eller delvis (annan än sådan säkerhet ska frisläppas i enlighet med Villkoren utan kravet att Agenten måste få godkännande från Innehavarna);
 - (d) minska kapitalbeloppet, Räntesatsen eller Räkna som ska betalas av Emittenten;
 - (e) ändra någon betalningsdag för principalen eller Räkna eller avstå från åsidosättanden av ett betalningsåtagande; eller
 - (f) ändra bestämmelserna i denna klausul 19.5 eller 19.6.
- 19.6 Varje ärende som inte omfattas av klausul 19.5 ska kräva samtycke från Innehavarna som representerar mer än femtio (50,00) procent av det Justerade Nominella Beloppet för vilket Innehavarna röstar på ett Innehavarmöte eller för vilka Innehavarna svarar i ett Skriftligt Förfarande i enlighet med de instruktionerna lämnade enligt klausul 21.3. Detta inkluderar, men är inte begränsat till, ändring av eller avstående från dessa Villkor som inte kräver en högre majoritet (annat än en ändring eller avstående som är tillåtet enligt klausul 22.1(a), (b) eller (c)) eller uppsägning av Obligationerna eller fullgörande av Transaktionssäkerheten helt eller delvis.
- 19.7 Beslutsförhet vid ett Innehavarmöte eller avseende ett Skriftligt Förfarande föreligger endast om en eller flera Innehavare som representerar minst femtio (50,00) procent av det Justerade Nominella Beloppet i förhållande till majoritetskravet angett i klausul 19.5 och tjugo (20,00) procent av det Justerade Nominella Beloppet i förhållande till majoritetskravet angett i klausul 19.6;
- (a) om på ett Innehavarmöte, deltar på mötet personligen eller genom telefonkonferens (eller närvarar genom vederbörligen behöriga företrädare); eller
 - (b) om det gäller ett Skriftligt Förfarande, svarar på förslaget.
- 19.8 Om beslutsförhet inte föreligger vid ett Innehavarmöte eller i fråga om ett Skriftligt Förfarande ska Agenten eller Emittenten sammankalla ett andra Innehavarmöte (i enlighet med klausul 20.1) eller initiera ett andra Skriftligt Förfarande (i enlighet med klausul 21.1), i tillämpligt fall, förutsatt att det relevanta förslaget inte har återtagits av den/de Person(er) som initierade förfarandet för Innehavarnas samtycke. Kravet för beslutsförhet i klausul 19.7 ska inte tillämpas på ett sådant andra Innehavarmöte eller Skriftligt Förfarande.
- 19.9 Varje beslut som utvidgar eller ökar skyldigheterna för Emittenten eller Agenten, eller begränsar, minskar eller utsläcker rättigheterna eller förmånerna för Emittenten eller Agenten, i enlighet med dessa Villkor är med förbehåll för samtycke av Emittenten eller Agenten, så som tillämpligt.

- 19.10 En Innehavare som innehar mer än en Obligation behöver inte använda alla sina röster eller avge alla rösterna som Innehavaren är berättigad till på samma sätt och kan efter eget val använda eller avge endast visa röster.
- 19.11 Emittenten får inte, direkt eller indirekt, erlagga eller orsaka erläggande av betalning till eller till förmån för någon Innehavare för eller som ett incitament till något samtycke enligt dessa Villkor, såvida inte sådan ersättning erbjuds till samtliga Innehavare som lämnar samtycke vid det relevanta Innehavarmötet eller genom ett Skriftligt Förfarande inom den tidsperiod som gäller för ersättning att betalas eller tidsperioden för svar i det Skriftliga Förfarandet, såsom tillämpligt.
- 19.12 Ett ärende som beslutats vid ett behörigen sammankallat och genomfört Innehavarmöte eller genom ett Skriftligt Förfarande är bindande för samtliga Innehavare, oavsett om de närvarat eller representerats vid Innehavarmötet eller har svarat i det Skriftliga Förfarandet. Innehavare som inte har antagit eller röstat för ett beslut ska inte hållas ansvariga för eventuell skada som detta kan orsaka andra Innehavare.
- 19.13 Samtliga kostnader och utgifter som Emittenten eller Agenten ådragit sig i syfte att sammankalla ett Innehavarmöte eller i syfte att genomföra ett Skriftligt Förfarande, inklusive skäligt arvode till Agenten, ska betalas av Emittenten.
- 19.14 Om ett beslut ska fattas av Innehavarna i en fråga som rör dessa Villkor, ska Emittenten snarast på begäran av Agenten tillhandahålla Agenten ett intyg som specificerar antalet Obligationer som innehas av Koncernbolag eller (såvitt känt av Emittenten) deras Närstående, oavsett om sådan Person är direktregistrerad som ägare av sådana Obligationer. Agenten ansvarar inte för riktigheten i ett sådant intyg eller på annat sätt ansvarar för att avgöra om en Obligation ägs av ett Koncernbolag eller en Närstående till ett Koncernbolag.
- 19.15 Information om beslut fattade vid ett Innehavarmöte eller genom ett Skriftligt Förfarande ska snarast skickas genom meddelande till Innehavarna och publiceras på Emittentens och Agentens hemsidor, förutsatt att underlåtelse att göra detta inte ska göra något fattat beslut eller uppnått röstningsresultat ogiltigt. Protokollet från det relevanta Innehavarmötet eller Skriftliga Förfarandet ska på begäran av en Innehavare skickas till denne av Emittenten eller Agenten, så som tillämpligt.

20 INNEHAVARMÖTE

- 20.1 Agenten ska sammankalla ett Innehavarmöte genom att skicka ett meddelande därom till varje Innehavare inte senare än fem (5) Bankdagar efter mottagandet av en begäran från Emittenten eller en eller flera Innehavare (eller vid sådan senare tidpunkt som kan vara nödvändig av tekniska eller administrativa skäl). Om ett Innehavarmöte har begärts av en eller flera Innehavare, ska Agenten skicka en kopia av meddelandet till Emittenten.
- 20.2 För det fall Emittenten vill ersätta Agenten, kan Emittenten sammankalla till ett Innehavarmöte i enlighet med klausul 20.1 med en kopia till Agenten. Efter en begäran från Innehavarna enligt klausul 23.4.3, ska Emittenten inte senare än fem (5) Bankdagar efter mottagandet av en sådan begäran (eller vid sådan senare tidpunkt som kan vara nödvändig av tekniska eller administrativa skäl) sammankalla till ett Innehavarmöte enligt klausul 20.1.

- 20.3 Kallelse enligt klausul 20.1 ska inkludera (i) tidpunkt för mötet, (ii) plats för mötet, (iii) en specifikation av den Bankdag på vilken en Person måste vara registrerad som Innehavare för att kunna utöva rösträtt (sådan Bankdag får inte infalla tidigare än datumet för kallelsen i enlighet med klausul 20.1), (iii) dagordning för mötet (inklusive varje begäran om beslut av Innehavarna) och (iv) ett fullmaktsformulär. Endast ärenden som har upptagits i kallelsen får beslutas om vid Innehavarmötet. Uppställs det krav på föransökan från Innehavarna för att delta vid Innehavarmötet ska sådant krav framgå av kallelsen.
- 20.4 Innehavarmötet ska inte hållas tidigare än tio (10) Bankdagar och inte senare än tjugo (20) Bankdagar efter kallelsen.
- 20.5 Om Agenten, i strid mot dessa Villkor, har underlåtit att sammankalla till ett Innehavarmöte inom fem (5) Bankdagar efter att ha erhållit sådant meddelande, får den begärande Personen själv sammankalla till Innehavarmöte. Om den begärande Personen är en Innehavare, ska Emittenten på begäran från sådan Innehavare ge Innehavaren nödvändig information från det register som förs av CSD och, om ingen Person har utsetts av Agenten att öppna Innehavarmötet ska mötet öppnas av en Person som utsetts av den begärande Personen.
- 20.6 Vid ett Innehavarmöte får Emittenten, Innehavarna (eller Innehavarnas representanter/ombud) och Agenten närvara tillsammans med var och en av deras representanter, rådgivare och biträden. Vidare får styrelseledamöterna, den verkställande direktören och andra tjänstemän i Emittenten samt Emittentens revisorer närvara vid Innehavarmötet. Innehavarmötet får besluta att ytterligare personer får närvara. Om en representant/ombud ska närvara vid Innehavarmötet i en Innehavares ställe ska representanten/ombudet presentera en i vederbörlig ordning upprättad fullmakt eller annan handling som uppvisar behörighet att företräda Innehavaren.
- 20.7 Utan att ändra eller göra tillägg till dessa Villkor får Agenten föreskriva sådana ytterligare bestämmelser beträffande sammankallandet och genomförandet av ett Innehavarmöte som agenten finner lämpliga. Sådana bestämmelser kan innefatta en möjlighet för Innehavare att rösta utan att personligen närvara vid mötet.

21 SKRIFTLIGT FÖRFARANDE

- 21.1 Agenten ska inleda ett Skriftligt Förfarande inte senare än fem (5) Bankdagar efter mottagandet av en begäran från Emittenten eller en eller flera Innehavare (eller sådan senare dag som kan vara nödvändig av tekniska eller administrativa skäl) genom att skicka ett meddelande till varje sådan Person som är registrerad som Innehavare på Bankdagen föregående den dag då meddelandet skickas. Om det Skriftliga Förfarandet har begärts av en eller flera Innehavare ska Agenten skicka en kopia av meddelandet till Emittenten.
- 21.2 Om Emittenten vill ersätta Agenten kan Emittenten skicka ett meddelande i enlighet med klausul 21.1 till varje Innehavare med en kopia till Agenten.
- 21.3 Ett meddelande i enlighet med klausul 21.1 ska inkludera (i) varje begäran om ett beslut av Innehavarna, (ii) en beskrivning av skälen för varje begäran, (iii) en specifikation av den Bankdag på vilken en Person måste vara registrerad som en Innehavare för att äga rätt att rösta (sådan Bankdag kan inte infalla tidigare än den dag då meddelandet enligt klausul 21.1 effektueras), (iv) instruktioner och anvisningar om var ett formulär kan erhållas för att svara på

begäran (sådan formulär ska innehålla ett val att rösta ja eller nej för varje begäran) samt ett fullmaktsformulär, och (v) den angivna tidsperioden inom vilken Innehavarna måste svara på begäran (sådan tidsperiod ska omfatta minst tio (10) Bankdagar men inte mer än tjugo (20) Bankdagar från meddelandet enligt klausul 21.1). Om röstningen ska ske elektroniskt ska instruktioner för sådan röstning inkluderas i meddelandet.

- 21.4 Om Agenten, i strid med villkoren, inte har initierat ett skriftligt förfarande inom fem (5) Bankdagar från mottagandet av ett sådant meddelande, kan den begärande Personen själv initiera ett skriftligt förfarande. Om den begärande Personen är en Innehavare, ska Emittenten efter begäran från en sådan Innehavare tillhandahålla nödvändig information från registret fört av CSD.
- 21.5 När den erforderliga majoritetens samtycke till det totala Justerade Nominella Beloppet i enlighet med klausul 19.5 och 19.6 har mottagits i ett skriftligt förfarande, ska det relevanta beslutet anses antaget i enlighet med klausul 19.5 eller 19.6, i förekommande fall, även om tidsperioden för svaromål i det Skriftliga Förfarandet ännu inte har löpt ut.

22 ÄNDRINGAR OCH UNDANTAG

- 22.1 Emittenten och Agenten (som agerar på uppdrag av Innehavare) kan enas om att ändra Finansieringsdokumenten eller bortse från en bestämmelse i Finansieringsdokumenten under förutsättning att:
- (a) en sådan ändring eller ett sådant undantag inte är till skada för Innehavares intressen, eller görs endast i syfte att avhjälpa uppenbara fel eller misstag;
 - (b) en sådan ändring eller ett sådant undantag krävs enligt gällande rätt, domstolsavgörande eller beslut av vederbörlig myndighet;
 - (c) en sådan ändring eller ett sådant undantag är nödvändigt för att notera Obligationerna på företagsobligationslistan vid Nasdaq Stockholm (eller på annan reglerad marknad, som är tillämplig) eller på företagsobligationslistan vid Frankfurt Stock Exchange Open Market förutsatt att en sådan ändring eller ett sådant undantag inte får en väsentligt negativ inverkan på Innehavares rättigheter; eller
 - (d) en sådan ändring eller ett sådant undantag har blivit behörigen godkänt av Innehavarna i enlighet med klausul 19 (*Beslut av Innehavare*).
- 22.2 Innehavarnas samtycke är inte nödvändigt för att godkänna en specifik form av ändring eller undantag i Finansieringsdokumenten. Det är tillräckligt om ett sådant samtycke godkänner innehållet i ändringen eller undantaget.
- 22.3 Agenten ska omedelbart meddela Innehavarna om ändringar eller undantag som görs i enlighet med klausul 22.1, med angivande av vilket datum då ändringen eller undantaget träder i kraft, och säkerställa att ändringar i Villkoren är tillgängliga på Agentens hemsida och Emittenten ska säkerställa att sådana ändringar är tillgängliga på Emittentens hemsida. Emittenten ska säkerställa att ändringar i Villkoren är vederbörligen registrerade hos CSD.

- 22.4 En ändring eller ett undantag i Finansieringsdokumenten ska träda i kraft det datum som beslutas vid Innehavarmötet, genom skriftligt förfarande eller av Agenten, i förekommande fall.

23 UTNÄMNING OCH UTBYTE AV AGENTEN

23.1 Utnämning av Agenten

- 23.1.1 Genom att teckna Obligationer, utser varje initial Innehavare Agenten att agera som dess agent och säkerhetsagent i alla frågor som rör Obligationerna och Finansieringsdokumenten, och bemyndigar Agenten att agera för vederbörandes räkning (utan att först behöva erhålla dess samtycke, om inte ett sådant samtycke uttryckligen krävs enligt Villkoren) i varje rättsligt förfarande eller skiljedomsförfarande som berör Obligationerna som innehas av en sådan Innehavare, inklusive avveckling, upplösning, likvidation, företagsrekonstruktion, konkurs (eller motsvarande i annan jurisdiktion) avseende Emittenten. Genom att förvärva Obligationer bekräftar varje efterföljande Innehavare utnämningen och bemyndigandet av Agenten att agera för dennes räkning
- 23.1.2 Varje Innehavare ska omedelbart på begäran av Agenten tillföra Agenten med sådana dokument, inklusive en skriftlig fullmakt (till form och innehåll tillfredställande för agenten), som Agenten anser nödvändiga i syfte att utöva sina rättigheter och/eller utföra sina skyldigheter enligt Finansieringsdokumenten. Agenten har inga skyldigheter att företräda en Innehavare som inte följer en sådan begäran.
- 23.1.3 Emittenten ska omedelbart på begäran förse Agenten med dokument eller annan assistans (till form och innehåll tillfredställande för Agenten) som Agenten anser nödvändiga i syfte att utöva sina rättigheter och/eller utföra sina skyldigheter enligt Finansieringsdokumenten.
- 23.1.4 Agenten är berättigad till ersättning för sitt arbete och att bli ersatt för sina kostnader, förluster och skulder och villkor som stadgas i Finansieringsdokumenten och Agentens skyldigheter som agent och säkerhetsagent enligt Finansieringsdokumenten är villkorade av att betalning av sådana ersättningar för arbete och kostnader görs.
- 23.1.5 Agenten kan agera som agent och/eller säkerhetsagent för flera emissioner av säkerheter emitterade av eller relaterade till Emittenten och andra Koncernbolag oaktat potentiella intressekonflikter.

23.2 Agentens skyldigheter

- 23.2.1 Agenten ska företräda Innehavarna i enlighet med Finansieringsdokumenten. Däremot är inte Agenten ansvarig för utförandet, giltigheten, fullkomligheten eller verkställbarheten av Finansieringsdokumenten. Agenten ska hålla den senaste versionen av Villkoren (inklusive dokument som ändrar Villkoren) tillgängliga på Agentens hemsida. Den senaste versionen av Finansieringsdokumenten ska hållas tillgängliga för Innehavarna på Agentens kontor under normala kontorstider. Agenten kan ta ut en rimlig administrativ avgift av den begärande Innehavaren för att tillgängliggöra Finansieringsdokumenten.

- 23.2.2 På begäran av en Innehavare, kan Agenten sprida information från Innehavaren kopplad till Obligationerna till andra Innehavare (efter Agentens behag). Agenten kan kräva att den begärande Innehavaren ersätter kostnader som uppstår, eller kommer uppstå genom att Agenten gör så (inklusive en rimlig avgift för arbete som Agenten lägger ner) innan sådan information sprids. Agenten kan på begäran av en Innehavare röja identiteten av en annan Innehavare som har samtyckt till Agenten gör det.
- 23.2.3 När Agenten handlar i enlighet med Finansieringsdokumenten, gör Agenten alltid det med bindande verkan på uppdrag av Innehavarna. Agenten ska utföra sina skyldigheter enligt Finansieringsdokumenten på ett rimligt, effektivt och professionellt sätt, med skäligen omsorg och färdighet.
- 23.2.4 Agenten har rätt att delegera sina skyldigheter till andra professionella parter, men Agenten ska förbli ansvarig för åtgärder vidtagna av sådana parter i enlighet med Finansieringsdokumenten.
- 23.2.5 Agenten ska behandla alla Innehavare lika och, vid agerande i enlighet med Finansieringsdokumenten, agera endast i Innehavarnas intresse och ska inte vara skyldiga att beakta intressen eller agera på eller följa direktions eller begäran av en annan Person, bortsett från när det är uttryckligen föreskrivet i Finansieringsdokumenten.
- 23.2.6 Agenten ska, i enlighet med klausul 28.2.2, ha rätt att röja information till Innehavarna om händelser eller omständigheter som direkt eller indirekt är relaterade till Emittenten eller Obligationerna. Oaktat det föregående, kan Agenten om den anser att det vore fördelaktigt för Innehavarnas intressen fördröja röjandet av informationen eller avstå från att röja särskild information bortsett från när det avser en Uppsägningsgrund som uppstått och fortlöper.
- 23.2.7 Agenten har rätt att anlita externa experter vid utförande av sina uppgifter enligt Finansieringsdokumenten. Emittenten ska på begäran av Agenten betala alla kostnader för externa experter som anlåtats (i) efter att en Uppsägningsgrund uppstått, (ii) i syfte att undersöka eller överväga en händelse som Agenten skäligen tror är eller kan leda till en Uppsägningsgrund eller ett fall relaterat till Emittenten vilket Agenten skäligen tror kan skada Innehavarnas intresse enligt Finansieringsdokumenten, (iii) när Agenten ska fatta beslut enligt Finansieringsdokumenten eller (iv) som annars överenskommit mellan Emittenten och Agenten. Eventuella ersättningar för skador eller andra återbetalningar som Agenten erhållit från att externa experter som anlåtats eller vilka har gett råd till Agenten i syfte att utföra sina uppgifter enligt Finansieringsdokumenten ska distribueras i enlighet med klausul 18 (*Fördelning av medel*).
- 23.2.8 Agenten ska ingå avtal med CSD, och uppfylla sådana avtal och CSD-reglerna som är tillämpliga på Agenten, som kan vara nödvändiga för att Agenten ska kunna uppfylla sina skyldigheter enligt Finansieringsdokumenten.
- 23.2.9 Utan hinder av andra bestämmelser i Finansieringsdokumenten som stadgar det motsatta, är inte Agenten skyldig att vidta någon åtgärd eller underlåta att vidta en åtgärd om det skulle utgöra, eller skäligen skulle kunna antas utgöra ett brott mot någon lag eller förordning.

- 23.2.10 Om det enligt Agentens skäligena uppfattning är att kostnader, förlust eller skulder som det kan medföra (inklusive skäligena avgifter till Agenten) att uppfylla Innehavarnas instruktioner, eller vidta åtgärder på eget initiativ, inte kommer täckas av Emittenten, kan Agenten avstå från Agera i enlighet med sådana instruktioner eller vidta sådana åtgärder, tills att sådan finansiering eller ersättning (eller tillräcklig säkerhet har tillhandahållits) som med rimlighet kan krävas.
- 23.2.11 Agenten ska meddela Innehavarna (i) innan den upphör att utföra sina skyldigheter enligt Finansieringsdokumenten med anledning av Emittentens uteblivna betalning av avgifter eller ersättningar till Agenten i enlighet med Finansieringsdokumenten, eller (ii) om den avstår från att vidta åtgärder av någon av de anledningar som beskrivs i klausul 23.2.10.
- 23.2.12 Om Agenten inte har faktisk vetskap om motsatsen, kan Agenten anta att all information tillhandahållen av eller på uppdrag av Emittenten (inklusive dess rådgivare) är korrekt, sann och fullständig i alla aspekter.

23.3 Begränsat ansvar för Agenten

- 23.3.1 Agenten är inte ansvarig gentemot Innehavarna för skada eller förlust orsakad av en åtgärd vidtagen eller underlåtenhet att vidta åtgärder i enlighet eller i samband med ett Finansieringsdokument, om inte den är direkt orsakad av Agentens oaktsamma eller uppsåtliga försummelse. Agenten ska aldrig vara ansvarig för indirekt förlust.
- 23.3.2 Agenten ska inte anses ha agerat oaktsamt om den har agerat i enlighet med råd eller åsikter från ansedda externa experter adresserade till Agenten eller om Agenten har agerat med skäligen omsorg i en situation där agenten ansett att det vore skadligt för Innehavarnas intressen att fördröja ett agerande för att kunna inhämta instruktioner från Innehavarna.
- 23.3.3 Agenten ska inte hållas ansvarig för försening (eller relaterade konsekvenser) vid kreditering av ett konto med en summa som krävs enligt Finansieringsdokumenten för att Agenten ska betala Innehavarna, förutsatt att Agenten har vidtagit alla nödvändiga åtgärder så snart som det är praktiskt genomförbart för att följa bestämmelserna eller de operativa förfarandena hos ett erkänt clearing- eller avvecklingssystem använt av Agenten för det syftet.
- 23.3.4 Agenten ska inte hållas ansvarig gentemot Innehavarna för skada orsakad av Agenten vid agerande i enlighet med Innehavarnas instruktioner givna i enlighet med klausul 17.1 (*Uppsägning av Obligationerna*) och 19 (*Beslut av Innehavarna*).
- 23.3.5 Eventuellt ansvar mot Emittenten som uppstår genom att Agenten agerar i enlighet eller i samband med Finansieringsdokumenten ska inte vara föremål för kvittning mot Emittentens skyldigheter gentemot Innehavarna enligt Finansieringsdokumenten.

23.4 Utbyte av agenten

- 23.4.1 I enlighet med klausul 23.4.6, kan Agenten avgå genom att meddela Emittenten och Innehavarna, i vilket fall Innehavarna ska utse en efterträdare vid ett Innehavarmöte sammankallat av den avgående Agenten eller genom Skriftligt Förfarande initierat av den avgående Agenten.

- 23.4.2 Enligt klausul 23.4.6, om Agenten är insolvent eller blir föremål för konkursförfarande, ska Agenten anses avgå och Emittenten ska inom tio (10) Bankdagar utse en efterträdare vilken ska vara en oberoende finansiell institution eller annat ansett företag som vanligtvis agerar som en agent under skuldemissioner.
- 23.4.3 En Innehavare (eller fler Innehavare) som företräder åtminstone tio (10,00) procent av den Justerade Nominella Beloppet kan, efter att ha meddelat Emittenten (sådan meddelande kan endast på ett giltigt sätt ges av en Person som är en Innehavare Bankdagen som omedelbart följer dagen på vilken meddelandet mottas av Emittenten och ska, om givet av flera Innehavare, ges av dem gemensamt), kräva att ett Innehavarmöte hålls i syfte att avsätta Agenten och utse en ny Agent. Emittenten kan, vid ett Innehavarmöte sammankallat av den eller genom ett Skriftligt Förfarande initierat av den föreslå till Innehavarna att Agenten ska avsättas och att en ny Agent ska utses.
- 23.4.4 Om inte Innehavarna har utsett en efterträdande Agent inom nittio (90) kalenderdagar efter (i) det tidigare av meddelandet om uppsägning gavs eller avgången på annat sätt ägde rum eller (ii) när Agenten avsattes genom Innehavarnas beslut, ska Emittenten utse en efterträdande Agent vilken ska vara en oberoende finansiell institution eller annat ansett företag som vanligtvis agerar som en agent under skuldemissioner.
- 23.4.5 Den avgående Agenten ska, på egen bekostnad, tillgängliggöra för efterträdaren sådana dokument och uppgifter och tillhandahålla sådan assistans som den efterträdande Agenten rimligtvis kan begära för att utföra sin funktion som Agent enligt Finansieringsdokumenten.
- 23.4.6 Agentens uppsägning eller avsättande ska träda i kraft först efter att en efterträdande Agent har utsetts och accepterat uppdraget samt all nödvändig dokumentation har utfärdats för att effektivt kunna ersätta den avgående Agenten.
- 23.4.7 Vid utnämning av en efterträdare, ska den avgående Agenten befrias från fortsatt skyldighet enligt Finansieringsdokumenten men ska fortsatt anses behörig att dra fördel från Finansieringsdokumenten och fortsatt anses ansvarig enligt Finansieringsdokumenten avseende åtgärder vidtagna eller underlåtenhet att vidta åtgärder under den tiden som den agerade som Agent. Efterträdaren, Emittenten och varje Innehavare ska ha samma rättigheter och skyldigheter gentemot varandra enligt Finansieringsdokumenten som de hade haft om efterträdaren var den ursprungliga Agenten.
- 23.4.8 Om det skulle ske en ändring av Agent i enlighet med denna klausul 23.4, ska Emittenten utfärda sådana dokument och vidta sådana åtgärder som den nya Agenten rimligen kan kräva i syfte att ikläda sig rättigheterna, behörigheten och skyldigheterna av en Agent och befria den avgående Agenten från dennes fortsatta skyldigheter enligt Finansieringsdokumenten. Om inte Emittenten och Agenten kommer överens om annat, ska den nya Agenten ha rätt till samma avgifter och samma ersättning som den tidigare Agenten.

24 TILLSÄTTNING OCH BYTE AV EMISSIONSINSTITUT

- 24.1 Emittenten tillsätter Emissionsinstitutet för att hantera specifika uppgifter enligt dessa Villkor och i enlighet med lagstiftning, regler och föreskrifter som gäller för och/eller är utgivna av CSD och som angår Obligationerna.
- 24.2 Emissionsinstitutet kan avsäga sig sitt uppdrag eller bli avsatt av Emittenten, under förutsättning att Emittenten har godkänt att en annan kommersiell bank eller värdepappersinstitut som även godkänts av CSD efterträder som ny Emissionsinstitut vid samma tidpunkt som det tidigare Emissionsinstitutet avsäger sig uppdraget eller avsätts. Om Emissionsinstitutet är insolvent ska Emittenten omedelbart tillsätta ett nytt Emissionsinstitut som ska ersätta det tidigare Emissionsinstitutet som Emissionsinstitut i enlighet med dessa Villkor.

25 TILLSÄTTNING OCH BYTE AV CSD

- 25.1 Emittenten har tillsatt CSD för att hantera specifika uppgifter enligt dessa Villkor och i enlighet med lagstiftning, regler och föreskrifter som gäller för CSD.
- 25.2 CSD kan avsäga sig sitt uppdrag eller bli avsatt av Emittenten, under förutsättning att Emittenten har tillsatt en ersättnings CSD som efterträder som CSD vid samma tidpunkt som den tidigare CSD avsäger sig uppdraget eller avsätts och förutsatt att ersättaren inte har negativ inverkan på någon Innehavare eller noteringen av Obligationerna på företagsobligationslistan för Nasdaq Stockholm (eller annan relevant Reglerad Marknad). Ersättande CSD måste inneha tillstånd att yrkesmässigt bedriva clearingverksamhet i enlighet med lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden.

26 FÖRBUD MOT DIREKTA ÅTGÄRDER AV INNEHAVARE

- 26.1 En Innehavare får inte vidta åtgärder eller rättsliga initiativ mot Emittenten eller dess Dotterbolag för att indriva eller återfå belopp som förfallit till betalning eller som ska betalas enligt Finansieringsdokumenten, eller inleda, stötta eller säkerställa avveckling, upplösning, likvidation, företagsrekonstruktion eller konkurs (eller motsvarande i någon annan jurisdiktion) av Koncernbolag på grund av ansvar som Emittenten eller dess Dotterbolag har enligt Finansieringsdokumenten. Sådana åtgärder får endast vidtas av Agenten.
- 26.2 Klausul 26.1 gäller inte om Agenten har blivit instruerad av Innehavare i enlighet med Finansieringsdokumenten att vidta särskilda åtgärder men misslyckas med att vidta, eller inte kan vidta (av annan anledning än Innehavarens underlåtenhet att tillhandahålla dokument i enlighet med klausul 23.1.2), sådana åtgärder inom en rimlig tid och sådant misslyckande eller oförmåga fortsätter. Om emellertid misslyckandet att vidta åtgärder är orsakad av att Emittenten inte betalat en avgift eller ersättning till följd av Agenten enligt Finansieringsdokumenten eller av någon anledning som beskrivs i klausul 23.2.10, måste sådant misslyckande pågå i minst fyrtio (40) Bankdagar efter anmälan enligt klausul 23.2.11 innan en Innehavare får vidta åtgärder som avses i klausul 26.1.
- 26.3 Bestämmelserna i klausul 26.1 ska inte på något sätt begränsa en enskild Innehavares rätt att göra anspråk på och driva in betalningar som ska tillfalla denne enligt klausul 11.5

(Obligatoriskt återköp på grund av en Ägarförändringshändelse eller Noteringsmisslyckande (säljoption)) eller annan betalning som Emittenten ska utge till vissa men inte alla Innehavare.

27 TIDSBEGRÄNSNING

- 27.1 Rätten till återbetalning av kapitalbeloppet för Obligationerna ska vara tidsbegränsad och blir ogiltig tio (10) år från den aktuella Inlösendagen. Rätten till betalning av Ränta (exklusive eventuell kapitaliserad Ränta) ska vara tidsbegränsad och blir ogiltig tre (3) år från den aktuella förfallodagen för betalningen. Emittenten är berättigad eventuella medel som åsidosatts för betalning av Innehavarnas rätt till betalning om denna har tidsbegränsats och blivit ogiltig.
- 27.2 Om en preskriptionsperiod är vederbörligen avbruten i enlighet med preskriptionslagen (1981:130), ska en ny tidsbegränsningsperiod om tio (10) år vad gäller rätten till återbetalning av kapitalbeloppet för Obligationerna, och tre (3) år vad gäller rätten till betalning av Ränta (exklusive kapitaliserad Ränta), inledas, i båda fallen beräknad från tidpunkten för avbrott av tidsperioden, på samma sätt som den tidpunkten bestäms enligt bestämmelserna i preskriptionslagen (1981:130).

28 MEDDELANDEN OCH PRESSMEDDELANDEN

28.1 Meddelanden

- 28.1.1 Meddelanden eller annan kommunikation som ska göras enligt eller i samband med dessa Villkor:
- (a) om till Agenten, ska skickas till adressen som finns registrerad hos Bolagsverket på Bankdagen innan meddelandet skickas eller till sådan adress som meddelas av Agenten till Emittenten från tid till annan och, om den skickas via e-post av Emittenten, till sådan e-postadress som Agenten meddelar Emittenten från tid till annan;
 - (b) om till Emittenten, ska skickas till adressen som finns registrerad hos Bolagsverket på Bankdagen innan meddelandet skickas eller till sådan adress som meddelas av Emittenten till Agenten från tid till annan eller, om den skickas via e-post av Agenten, till sådan e-postadress som Emittenten meddelar från tid till annan; och
 - (c) om till Innehavare, ska skickas till deras adresser som finns registrerade hos CSD på Bankdagen innan meddelandet skickas, och antingen via kurirleverans (om praktiskt möjligt) eller brev till samtliga Innehavare, förutsatt att samma kommunikationsmedium används för alla Innehavare. Ett meddelande som skickas till Innehavarna ska även publiceras på Agenten och Emittentens hemsidor.
- 28.1.2 Meddelande eller annan kommunikation som görs av en Person till en annan enligt eller i samband med dessa Villkor ska skickas via kurir, personlig leverans eller brev (och, om mellan Agenten och Emittenten, via e-post) och kommer endast att vara gällande, vid kurir eller personlig leverans, när meddelandet har lämnats vid den adress specificerad i klausul 28.1.1 eller, vad gäller brev, tre (3) Bankdagar efter att det skickats i ett kuvert med förbetalt porto adresserat till adressen specificerad i klausul 28.1.1 eller, när det gäller e-post till Agenten eller Emittenten, när det mottas i läsbar form till e-postadressen specificerad i klausul 28.1.1.

- 28.1.3 Underlåtenhet att skicka meddelande eller annan kommunikation till en Innehavare eller eventuell brist i sådan kommunikering ska inte påverka dess giltighet i förhållande till andra Innehavare.

28.2 Pressmeddelanden

- 28.2.1 Meddelande som Emittenten eller Agenten ska skicka till Innehavare enligt klausul 11.3, 11.4, 11.5, 11.6, 13.17.1 (e), 17.6, 18.4, 19.15, 20.1, 21.1, 22.3, 23.2.11 och 23.4.1 ska även publiceras i form av pressmeddelande av Emittenten eller Agenten, i förekommande fall.
- 28.2.2 Utöver klausul 28.2.1, ifall någon information om Obligationerna, Emittenten eller Koncernen som finns i ett meddelande som Agenten kan komma att skicka till Innehavarna enligt dessa Villkor inte ännu har publicerats via pressmeddelande ska Agenten, innan sådan information skickas till Innehavarna, ge Emittenten möjlighet att utfärda ett pressmeddelande med den informationen. Om Emittenten inte omgående utfärdar ett pressmeddelande och Agenten anser det nödvändigt att utfärda ett pressmeddelande innehållande informationen innan denne lagligen kan skicka informationen vidare till Innehavarna ska Agenten vara berättigad att utfärda sådant pressmeddelande.

29 NOTERING

Emittenten har åtagit sig att notera de Initiala Obligationerna inom tolv (12) månader från den Första Emissionsdagen på Nasdaq Stockholms företagsobligationslista (eller annan Reglerad Marknad) i enlighet med klausul 13.2 (*Notering av Obligationerna*). Emittenten kommer emellertid att göra sitt bästa för att notera de Initiala Obligationerna inom trettio (30) kalenderdagar från Första Emissionsdagen på Frankfurt Stock Exchange Open Markets företagsobligationslista. Vidare, om Obligationerna inte har blivit noterade på Frankfurt Stock Exchange Open Markets företagsobligationslista inom sextio (60) kalenderdagar från den Första Emissionsdagen, har varje Innehavare rätt till återbetalning (säljoption) av sina Obligationer i enlighet med klausul 11.5 (*Obligatoriskt återköp på grund av en Ägarförändringshändelse eller Noteringsmisslyckande (säljoption)*)

30 FORCE MAJEURE OCH ANSVARSBEGRÄNSNING

- 30.1 Varken Agenten eller Emissionsinstitutet ska hållas ansvarig för eventuell skada som uppstår på grund av lagbestämmelse, åtgärd som vidtagits av en offentlig myndighet, krig, strejk, lockout, bojkott, blockad eller någon annan liknande omständighet (en ”**Force Majeure-händelse**”). Begränsningen angående strejk, lockout, bojkott och blockad gäller även om Agenten eller Emissionsinstitutet själv vidtar eller är föremål för sådana åtgärder.
- 30.2 Emissionsinstitutet ska inte vara ansvarig gentemot Innehavarna om den vidtagit rimliga försiktighetsåtgärder. Emissionsinstitutet ska aldrig hållas ansvarig för indirekt skada med undantag för skada orsakad av grov oaktsamhet eller uppsåtlig försummelse.
- 30.3 Om en Force Majeure-händelse uppstår som hindrar Agenten eller Emissionsinstitutet från att vidta nödvändiga åtgärder som krävs för att efterleva Finansieringsdokumenten, kan sådana åtgärder skjutas upp tills hindret har avlägsnats.

- 30.4 Bestämmelsen i denna klausul 30 gäller om de inte står i strid med bestämmelser i lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument, vars bestämmelser har företräde.

31 TILLÄMPLIG LAG OCH JURISDIKTION

- 31.1 Dessa Villkor, och eventuella utomobligatoriska förpliktelser som följer av eller i samband med dem, ska regleras av och tolkas i enlighet med svensk lag.
- 31.2 Tvister eller krav som uppstår med anledning av dessa Villkor ska, med förbehåll för klausul 31.3, avgöras av svensk domstol och Stockholms tingsrätt ska vara första instans.
- 31.3 Hänskjutande till svensk domstols jurisdiktion ska inte begränsa Agenten (eller Innehavarna, i förekommande fall) rätt att vidta rättsliga åtgärder mot Emittenten i någon domstol som annars kan utöva jurisdiktion över Emittenten eller någon av dess tillgångar.

Härmed intygas att ovanstående Villkor är bindande för oss.

Plats:

SWEDISH ELECTROMAGNET INVEST AB (PUBL)
som Emittent

Namn:

Namn:

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

Plats:

NORDIC TRUSTEE & AGENCY AB (PUBL)
som Agent

Namn:

Bilaga 1

Formulär för Efterlevnadsintyg

Till: Nordic Trustee & Agency AB (publ) som Agent

Från: Swedish Electromagnet Invest AB (publ) som Emittent

Datum: [•]

Till den det berör,

Vi hänvisar till villkoren om maximalt SEK 500 000 000 seniora säkerställda inlösenbara obligationer med rörlig ränta 2018/2022 utfärdade av Swedish Electromagnet Invest AB (publ) med ISIN: SE0011167600 ("Villkoren").

Termer som inleds med versal och inte definieras härvid, ska ha samma innebörd som föreskrivs i Villkoren.

Detta Efterlevnadsintyg tillhandahålls er enligt klausul 13.17.1 (c) i Villkoren [i samband med att en Finansiell Rapport görs tillgänglig] / [i samband med certifiering av överensställelsen med Kovenanttestet].

Vi bekräftar att:

- (i) Ingen Uppsägningsgrund eller potentiell Uppsägningsgrund fortlöper;
- (ii) [Kovenanttestet uppfylls beräknat *pro forma* [Begränsad Betalning] / [ny Finansiell Skuldsättning], dvs. Skuldsättningsgraden är mindre än [•] (ska inte vara större än [4:1]/[3.75:1], [3.50:1], [3.25:1]⁸);⁹
- (iii) [varje identifierat Väsentligt Koncernbolag är följande Koncernbolag: [•];]¹⁰
- (iv) [åtagandet om clean-down som beskrivs i klausul 13.15 i Villkoren har uppfyllts.]¹¹

[Beräkningen av Skuldsättningsgraden har gjorts följande testdatum [*relevant testdatum*]¹² och har genomförts i enlighet med de beräkningsjusteringar som anges i klausul 12.2 i Villkoren.

Beräkningen av förhållandet mellan Räntebärande Nettoskuld och EBITDA, dvs. Skuldsättningsgraden baseras på följande tal:

Räntebärande Nettoskuld: [•]¹³

EBITDA: [•]¹⁴

⁸ Skuldsättningsgraden skiljer sig mellan olika perioder; se klausul 12.1 i Villkoren.

⁹ Ska inkluderas om Kovenanttestet måste uppfyllas med en Begränsad Betalning eller vid förekomsten av en ny Finansiell Skuldsättning som kräver att Kovenanttestet uppfylls.

¹⁰ Ska inkluderas om Efterlevnadsintyget tillhandahålls i samband med årsredovisningen.

¹¹ Ska inkluderas i Efterlevnadsintyget enligt vad som är tillämpligt.

¹² Testdatumet ska inte vara tidigare än en månad före den händelse för vilken Kovenanttestet ska göras.

¹³ Ska inkludera beräkningar och tal med hänsyn till den Räntebärande Nettoskulden (om tillämpligt).

¹⁴ Ska inkludera beräkningar och tal med hänsyn till EBITDA (om tillämpligt).

Swedish Electromagnet Invest AB (publ)

[Behörig firmatecknare]

ADRESSER**Bolag och emittent**

Swedish Electromagnet Invest AB
(publ)
c/o SEM Aktiebolag
Box 30
662 00 Åmål

Emissionsinstitut och joint bookrunners

Pareto Securities AB Box 7415 103 91 Stockholm <i>Emissionsinstitut och joint bookrunner</i>	Swedbank AB (publ) Malmskillnadsgatan 23 105 34 Stockholm <i>Joint bookrunner</i>
---	--

Kontoförande institut

Euroclear Sweden AB
Box 191
101 23 Stockholm

Agent

Nordic Trustee & Agency AB (publ)
Box 7329
103 90 Stockholm

Legal rådgivare

Gernandt & Danielsson Advokatbyrå
KB
Box 5747
114 87 Stockholm

Revisor

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB
Torsgatan 21
113 97 Stockholm