



Cinis Fertilizer AB (publ)

Prospekt avseende upptagande till handel av

210 000 000 SEK

superseniora inlösbara gröna obligationer med ställd säkerhet och med fast ränta

2025 / 2027

ISIN: SE0025010549

Bookrunner

ABG
SUNDAL COLLIER

Detta Prospekt är daterat den 10 December 2025. Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 10 December 2025. Prospektet är giltigt under en tid av tolv månader efter godkännandet, förutsatt att det kompletteras med tillägg när så krävs enligt artikel 23 av Prospektförordningen. Emittentens skyldighet att upprätta tillägg till detta Prospekt med anledning av en ny omständighet av betydelse, sakfel eller väsentlig felaktighet gäller inte efter att Prospektets giltighetstid har löpt ut.

VIKTIG INFORMATION:

Detta prospekt ("**Prospektet**") har upprättats av Cinis Fertilizer AB (publ) ("**Emittenten**", "**Cinis Fertilizer**" eller "**Bolaget**" eller tillsammans med dess direkta och indirekta dotterbolag om inte annat framgår av sammanhanget, "**Koncernen**"), ett publikt aktiebolag bildat i Sverige, med huvudkontor på adressen Bytaregatan 4D, 222 21 Lund, med org.nr 559154-0322, i samband med ansökan om notering av de Superseniöra gröna obligationerna med ställd säkerhet och med fast ränta denominerade i SEK (de "**Superseniöra Obligationerna**") på listan för hållbara obligationer på Nasdaq Stockholm AB, org.nr 556420-8394 ("**Nasdaq Stockholm**"). ABG Sundal Collier AB har agerat bookrunner i samband med emissionen av de Superseniöra Obligationerna ("**Bookrunner**"). Detta prospekt har upprättats i enlighet med standarderna och kraven i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 ("**Förordningen**") och Kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/980 av den 14 mars 2019 om komplettering av förordning (EU) 2017/1129 och om upphävande av kommissionens förordning (EG) nr 809/2004.

Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen ("**Finansinspektionen**") i egenskap av behörig myndighet enligt förordningen. Finansinspektionen godkänner endast detta prospekt eftersom det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som uppställs i förordningen. Ett sådant godkännande bör inte betraktas som ett godkännande av Emittenten och inte heller som ett godkännande av kvaliteten på de obligationer som är föremål för detta Prospekt. Investerare bör göra sin egen bedömning av lämpligheten av att investera i de Superseniöra Obligationerna.

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

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

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

- (a) ha tillräcklig kunskap och erfarenhet för att genomföra en ändamålsenlig utvärdering av (i) de Superseniöra Obligationerna, (ii) möjligheterna och riskerna i samband med en investering i de Superseniöra Obligationerna och (iii) informationen som finns i, eller är införlivad genom hänvisning till, detta Prospekt och eventuella tillägg;
- (b) ha tillgång till, och kunskap om, lämpliga analysverktyg för att inom ramen för sin egen finansiella situation, kunna utvärdera en investering i de Superseniöra Obligationerna samt den inverkan som en sådan investering kommer att ha på investerarens totala investeringsportfölj;
- (c) ha tillräckliga finansiella medel och likvida tillgångar för att bära alla risker som en investering i de Superseniöra Obligationerna medför, inklusive när kapitalbelopp eller ränta ska betalas i en eller flera valutor, eller där valutan för kapitalbelopp eller räntebetalningar skiljer sig från investerarens egen valuta;
- (d) till fullo förstå Obligationsvillkoren och andra Finansiella Dokument och vara väl förtrogen med beteendet hos eventuella relevanta index och finansiella marknader; och
- (e) vara kapabel att utvärdera (antingen själv eller med hjälp av finansiell rådgivare) möjliga scenario för ekonomiska, räntenivårelaterade eller andra faktorer som kan påverka investeringen och möjligheterna att bära riskerna.

Detta Prospekt är inte ett erbjudande om försäljning eller en uppmaning om ett erbjudande att köpa Superseniöra Obligationer i någon jurisdiktion. Det har upprättats enbart i syfte att notera de Superseniöra Obligationerna på listan för hållbara obligationer på Nasdaq Stockholm. Detta Prospekt får inte distribueras i eller till något land där sådan distribution eller avyttring skulle kräva ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder eller strida mot regler i sådan jurisdiktion. Personer som mottar detta Prospekt eller som förvärfvar Superseniöra Obligationer måste informera sig om och följa sådana restriktioner. De Superseniöra Obligationerna har inte och kommer inte att registreras i enlighet med US Securities Act från 1933, såsom i kraft från tid till annan ("**Securities Act**"), och får inte saluföras eller säljas i USA, eller till, åt eller till förmån för amerikanska personer utom i enlighet med ett undantag från, eller i, en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i Securities Act. De Superseniöra Obligationerna erbjuds och säljs utanför USA till köpare som inte är, eller inte köper åt, amerikanska personer som omfattas av Regulation S i Securities Act. Dessutom kan ett erbjudande eller försäljning av de Superseniöra Obligationerna i USA av en återförsäljare, inom 40 dagar efter det senare av erbjudandets inledning och stängningsdatum, bryta mot registreringskraven enligt Securities Act om ett sådant erbjudande eller försäljning görs på annat sätt än i enlighet med ett undantag från registrering enligt Securities Act.

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

Detta Prospekt kan innehålla framåtblickande uttalanden och antaganden gällande framtida marknadsförhållanden, verksamheter och resultat. Sådana framåtblickande uttalanden och sådan information baseras antingen på bedömningar hos Emittentens ledning eller på antaganden baserade på information som finns tillgänglig för Koncernen. Ord såsom "**överbäger**", "**avser**", "**bedömer**", "**förväntar**", "**företser**", "**planerar**" och liknande uttryck indikerar några av dessa framtidsprognoser. Andra sådana prognoser kan identifieras ur kontexten. Alla framåtblickande uttalanden i detta Prospekt är föremål för både kända och okända risker, osäkerheter och andra sådana faktorer vilket kan leda till att de faktiska resultaten, prestationerna eller bedrifterna för Koncernen väsentligen skiljer sig från eventuella framtida resultat, prestationer eller bedrifter som uttrycks eller antyds av genom framåtblickande uttalanden. Till det kommer att sådana framåtblickande uttalanden baseras på ett antal antaganden gällande Koncernens nuvarande och framtida affärsstrategier och den miljö i vilken Koncernen kommer att verka i framtiden. Även om Emittenten tror att prognoserna för, eller indikationerna för, framtida resultat, prestationer och bedrifter är baserade på rimliga antaganden och förväntningar så involverar de antaganden och är föremål för vissa risker som genom sin förekomst kan leda till att de faktiska resultaten kan skilja sig väsentligt från vad som beskrivits i framåtblickande uttalanden och från tidigare resultat, prestationer och bedrifter. Vidare kan faktiska händelser och finansiella utfall skilja väsentligt från vad som beskrivs i sådana uttalanden som ett resultat av uppföljandet av risker och andra faktorer som påverkar Koncernens verksamhet. Sådana faktorer av väsentlig natur nämns i avsnittet "**Risikfaktorer**" nedan.

Detta Prospekt ska läsas tillsammans med alla dokument som införlivats genom hänvisning, se underavsnittet "**Dokument som införlivas genom hänvisning**" under avsnittet "**Övrig information**" nedan, samt eventuella tillägg till detta Prospekt.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Sammanfattning	1
Riskfaktorer	7
Ansvar för informationen i Prospektet.....	27
Superseniora Obligationerna i korthet	28
Beskrivning av väsentliga avtal	33
Beskrivning av Koncernen	34
Emittentens ledning	40
Historisk finansiell information	43
Övrig information	45
Obligationsvillkor	47
Terms and Conditions for Super Senior Bonds	48
Adresser.....	49

Sammanfattning

Introduktion och varningar

Introduktion och varningar	Detta Prospekt har upprättats i samband med upptagande till handel av 2 100 000 superseniora obligationer med ställd säkerhet och med fast ränta som förfaller den 26 augusti 2027 av Emittenten. Denna sammanfattning bör läsas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen ska baseras på en bedömning av Prospektet i dess helhet från investerarens sida. Investering i de Super Seniora Obligationerna kan medföra att investeraren kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet. Om yrkande avseende uppgifterna i Prospektet anförs vid domstol, kan den investerare som är kårande i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller inte, när den läses med de andra delarna av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper. Emittenten har sitt huvudkontor på Bytaregatan 4D, 222 21 Lund, Sverige, med telefonnummer +46 709 994 970.
Emittentens juridiska och kommersiella namn och dess ISIN och LEI	Emittentens juridiska och kommersiella namn är Cinis Fertilizer AB (publ). Emittenten är ett publikt aktiebolag registrerat under svensk lagstiftning, med org.nr. 559154-0322 och har sitt huvudkontor på Bytaregatan 4D, 222 21 Lund, Sverige. Styrelsen har sitt huvudkontor på Bytaregatan 4D, 222 21 Lund, Sverige. Emittentens identifieringskod för juridiska personer ("LEI-kod") är 6488R5365P1TL3DK2R87. De Superseniora Obligationerna identifieras med ISIN SE0025010549.
Identitet och kontaktuppgifter för den behöriga myndighet som godkänner prospektet	Finansinspektionen har sitt huvudkontor på Sveavägen 44, Box 7821, 103 97 Stockholm, med telefonnummer (+46) (0)8 408 980 00 och e-postadress finansinspektionen@fi.se.
Datum för godkännande av prospektet	Finansinspektionen har, i egenskap av behörig myndighet enligt Prospektförordningen, den 10 December 2025 godkänt detta Prospekt.

NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN

Vem är emittenten av värdepapperen?

Emittentens hemvist och juridiska form, dess LEI, den lag enligt vilken den är verksam och dess registreringsland	Emittentens juridiska och kommersiella namn är Cinis Fertilizer AB (publ). Emittenten är ett publikt aktiebolag registrerat under svensk lagstiftning, med org.nr. 559154-0322 och dess huvudkontor är beläget på Bytaregatan 4D, 222 21 Lund, Sverige. Emittentens LEI-kod är 6488R5365P1TL3DK2R87. Emittenten är föremål för regler såsom, bland annat, den svenska aktiebolagslagen.
Emittentens / koncernens huvudsakliga verksamhet	Koncernen producerar det kaliumbaserade mineralgödselmedlet, vattenlösligt kaliumsulfat med hjälp av Koncernens egen patenterade och, i vissa jurisdiktioner, patentsökta, process som kan återvinna avfall från olika industriella aktörer. Koncernen strävar efter att ta fram en cirkulär produkt genom att använda restprodukter från andra industrier, till exempel produktion av elbilsbatterier, i den mån det är möjligt. Koncernen producerar i Garantens första produktionsanläggning i Örnsköldsvik sedan maj 2024. Koncernens affärsplan är att etablera sex produktionsanläggningar fram till 2030. Den första anläggningen i Örnsköldsvik ("Svenska Produktionsanläggningen 1") är redan i drift och den andra anläggningen i Kentucky, Produktionsanläggningen i Kentucky, förväntas vara byggd 2026.
Större aktieägare	Följande tabell visar ägandet för de tio största ägarna i Emittenten per den 30 september 2025, med efterföljande förändringar kända för Emittenten.

AKTIEÄGARE	Not	Antal aktier	Andel av kapital och röster, %
Jakob Liedberg		26 400 000	11,5
Adam Nawrocki		16 400 000	7,2
Thomas Ranje		14 075 676	6,1
Roger Johansson		13 944 827	6,1
Norselab Group AS		13 300 370	5,8
Nordnet Pensionsförsäkring		12 151 884	5,3
Royal London AM		7 570 479	3,3
Skandia Fonder		5 164 283	2,3
Peter Gyllenhammar		4 677 807	2,0
Livförsäkringsbolaget Skandia		4 426 532	1,9
Övriga aktieägare		110 982 776	48,4
Totalt		229 094 634	100,0

Emittenten känner inte till att någon eller några personer (som agerar i samförstånd), direkt eller indirekt, har kontroll över Emittenten. Emittenten är inte heller medveten om detaljerna i någon bestämmelse i överenskommelsen mellan dess aktieägare, vars tillämpning vid en senare tidpunkt kan leda till en förändring av kontrollen över Emittenten eller Garanten.

Verkställande ledning	Den verkställande ledningen består av ett team på fyra personer. Jakob Lieberg, VD, Henrik Andersson, Finansdirektör (CFO), Roger Svensk, Operativ chef (COO) och vice VD, Anders Antonsson, IR- och kommunikationschef (interim).
Revisor	Forvis Mazars AB, Fabriksgatan 2C, 223 25 Lund, Sverige. Forvis Mazars AB är Emittentens revisor sedan 2021 och omvaldes för ytterligare ett år på den senaste årsstämman i Emittenten och Garanten. Martin Kraft är huvudansvarigrevisor för Emittenten och Garanten. Martin Kraft är auktoriserad revisor och medlem i branschorganisationen FAR, branschorganisationen för revisorer i Sverige.

Vilken är den viktigaste finansiella informationen om Emittenten?

Finansiell information	Tabellen nedan visar en sammanfattning av den viktigaste finansiella informationen som hämtats från Emittentens konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåren 1 januari – 31 december 2024 och 1 januari – 31 december 2023 samt Emittentens delårsrapporter för perioden 1 januari – 30 september 2025 och 1 januari – 30 september 2024.
------------------------	---

MSEK	Räkenskapsåret		niomånadersperioden som avslutades 30 september	
	2024 Reviderat	2023 Reviderat	2025 Oreviderat	2024 Oreviderat
Resultaträkning i sammandrag				
Rörelseresultat	-130,9	-36,1	-49,1	-61,3
Balansräkning i sammandrag				
Finansiell nettoskuld	500,5	167,6	451,7	116,1
Balanslikviditet	0,59	1,78	0,81	0,26
Skuldsättningsgrad	2,67	-0,94	1,93	1,64
Räntetäckningsgrad	3,56	92,76	0,32	6,2
Kassflödesanalys i sammandrag				
Kassaflöde för den löpande verksamheten	-110,7	10,7	-76,1	-86,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	201,5	300,7	81,7	-155,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-186,9	-585,1	-15,1	-176,9

Vilka är de viktigaste riskerna som är specifika för Emittenten?

Risker relaterade till Koncernens	För att koncernen framgångsrikt ska kunna uppfylla sina kommersiella produktionsmål måste koncernens produktionsanläggningar färdigställas och vara i full drift i enlighet med
-----------------------------------	---

verksamhet, bransch
och marknader

Koncernens övergripande plan. Att nå full produktionskapacitet och etablera nya produktionsanläggningar är en tidskrävande och kostsam process som, förutom tillgång till nödvändig finansiering, kan kräva godkännande av eventuella ändringar i detaljplanen, erhållande av bygglov samt säkerställande av att tekniska lösningar fungerar enligt plan. Det finns en risk att Koncernen inte kommer att kunna erhålla tillstånd eller registreringar på villkor som är fördelaktiga för Koncernen eller överhuvudtaget. Sammantaget finns det en risk att etableringen av produktionsanläggningar kommer att ta längre tid och bli dyrare än förväntat, vilket i sin tur kan leda till att Koncernens pågående kommersialisering och produktion av kaliumsulfat försenas eller helt avbryts.

- För att Koncernen ska kunna producera kaliumsulfat och biprodukten natriumklorid, kommer Koncernen att behöva en tillförsel av natriumsulfat. Koncernens produktion är också beroende av att avtal ingås med leverantörer av insatsvaror, processteknik, kylvatten och el-lösningar. En nyckelfaktor för framgången i Koncernens expansions- och kommersialiseringsfas är att Koncernen lyckas formalisera befintliga och framtida avsiktsförklaringar i kommersiella avtal, och framgångsrikt lyckas upprätthålla dessa formaliserade avtalsrelationer. Om sådana avtal, som historiskt sett har varit fallet, inte kan ingås, omförhandlas eller upprätthållas på fördelaktiga villkor för Koncernen, eller överhuvudtaget, kan detta ha en väsentlig negativ effekt på Koncernens verksamhet, lönsamhet och resultat. Cinis Fertilizer AB har ingått ett offtake-avtal med Van Iperen International år 2021 ("**Off-takeavtalet**"). Avtalets initiala löptid är tio år från produktionsstarten av produkterna. Enligt det avtalet åtar sig Van Iperen International att årligen köpa en minimimängd vattenlösligt kaliumsulfat ("**wsSOP**") från de Svenska Produktionsanläggningarna 1 och 2. Off-takeavtalet innehåller köparvänliga bestämmelser som kan orsaka ekonomisk belastning för Koncernen. Vidare har koncernbolaget Cinis Fertilizer AB ingått ett leveransavtal med K+S Minerals and Agriculture GmbH ("**K+S**") angående Cinis Fertilizer AB:s köp av kaliumklorid. K+S är inte, för någon given månad, skyldig att leverera de beställda volymerna om de inte kan göra det på grund av otillräckliga lastningskapaciteter.
- Koncernen är beroende av leverantörer och andra partners. Om Koncernen skulle vara skyldig att sälja en viss volym kaliumsulfat, eller biprodukten natriumklorid, till Koncernens kunder, men inte kan uppfylla sina skyldigheter, kan detta skada Koncernens rykte och resultera i att Koncernen blir ansvarig för skadestånd eller andra straff för ett eventuellt avtalsbrott. Koncernen kan också påverkas negativt av att leverantörer och partners drabbas av finansiella, juridiska eller operativa problem, höjer priserna, inte kan leverera enligt avtal eller levererar produkter av lägre kvalitet än förväntat eller överenskommet. Detta kan resultera i att Koncernen måste betala ett högre pris än vad som ursprungligen förutspåts, vilket kommer att ha en negativ inverkan på Koncernens förmåga att uppfylla sina finansiella mål. Sådana faktorer kan påverka Koncernens förmåga att köpa råvaror i tid, till ett rimligt pris, och att leverera sin produkt till sina kunder, vilket kan leda till ett allmänt missnöje bland kunderna, att Koncernen tvingas kompensera kunder för missade eller felaktiga leveranser, skadade kundrelationer och lägre försäljning för Koncernen. Det finns en risk att leverantörer agerar på ett sätt som skadar Koncernen, till exempel genom att inte följa de regler som gäller för deras verksamhet, inklusive efterlevnad av tillämpliga miljölagstiftningar.
- Negativ publicitet eller tillkännagivanden relaterade till Koncernen kan försämra varumärkets värde och ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning, intäkter och resultat. Koncernen är beroende av flera olika tredje parter för att kunna utveckla sin verksamhet och fortsätta driften och produktionen. Om Koncernens leverantörer bryter mot tillämpliga och relevanta lagar och förordningar, eller på något annat sätt agerar tvivelaktigt, kan detta leda till negativ publicitet för Koncernen och kan påverka dess rykte negativt.
- Koncernen befinner sig i en tillväxtfas som ställer höga krav på både ledande befattningshavare och Koncernens operativa och finansiella infrastruktur. Det finns en risk att Koncernen inte kommer att lyckas med sina strategiska fokusområden och därmed inte nå sina operativa och finansiella mål.
- I framtiden kan Koncernen, som en del av sina framtida tillväxtplaner, expandera verksamheten till marknader som Koncernen tidigare inte har varit i kontakt med eller har erfarenhet av. Det finns en risk att Koncernen inte kommer att kunna ta hänsyn till alla relevanta risker som är förknippade med expansioner till befintliga och nya marknader och jurisdiktioner.
- Koncernens verksamhet är beroende av pålitlig och effektiv produktion från den Svenska Produktionsanläggningen 1 för att säkerställa att Koncernens produkter levereras i tid och att de uppfyller den kvalitet som Koncernens kunder förväntar sig. Det finns en risk att verksamheten påverkas av avbrott och störningar i produktionen. Ett avbrott eller en störning kan resultera i betydande kostnader och förseningar för Koncernen. Försenade eller felaktiga leveranser av kaliumklorid och/eller kaliumsulfat kan ha en väsentlig negativ inverkan på produktionen. Avbrott eller störningar kan resultera i att Koncernen misslyckas med att uppfylla sina skyldigheter gentemot nuvarande eller framtida kunder, vilket i sin tur kan skada dess rykte och resultera i att Koncernen tvingas betala skadestånd eller böter på grund av försenad leverans eller utebliven leverans. Om dessa risker relaterade till

Koncernens produktion och verksamhet realiserar kan detta resultera i en väsentlig negativ inverkan på Koncernens lönsamhet och framtida tillväxt.

Risker relaterade till lagstiftning, regler och tvister	- Det finns en risk att Koncernen i framtiden kan bli involverad i tvister, såsom påstådda immaterialrättsintrång, miljörelaterade tvister kopplade till Koncernens produktionsanläggningar, samarbetsavtal som ingåtts, kund- och leverantörstvister samt andra kommersiella tvister. Om krav skulle riktas mot Koncernen, kan kraven leda till kostnader och ekonomiska förluster för Koncernen eller orsaka betydande skada på Koncernens varumärke och rykte, vilket kan påverka Koncernens förmåga att bedriva sin verksamhet negativt. Vidare kan anklagelser om misskötsel skada dess varumärke och rykte. Tvister och andra rättsliga förfaranden relaterade till immaterialrättsintrång och miljöansvar anses till exempel vara särskilt kritiska. Potentiella tvister kan innebära höga rättegångskostnader och ha en negativ inverkan på Koncernens rykte. - Koncernens framgång är till stor del beroende av patent och skydd av intern expertis. Koncernen innehar en patentfamilj med patent i Sverige, Finland och Kanada som är avsedda att skydda ansökningsprocessen för gödselmedel som innehåller kaliumsulfat från restprodukter från pappers- och massaindustrin. Koncernen innehar också ett patent i Sverige som rör behandling av restprodukter som innehåller natriumsulfat från tillverkning av natriumjonbatterier. Koncernen har lämnat in tre ytterligare patentansökningar till Patent- och registreringsverket, som ännu inte har beviljats. Koncernen avser också att ansöka om ytterligare patent i framtiden. Det finns en risk att Koncernens skydd för de patent och andra immateriella rättigheter som används i verksamheten visar sig vara otillräckligt, eller att Koncernens patentansökningar inte beviljas. Om Koncernen misslyckas med att skydda och upprätthålla sina immateriella rättigheter eller om Koncernen anklagas för att bryta mot andras immateriella rättigheter, kan detta leda till ekonomiska förluster och ha en negativ inverkan på Koncernens varumärke och rykte.
Risker relaterade till finansiering	Koncernen har ådragit sig och kan, i enlighet med de gränser som anges i de slutliga villkoren, ytterligare ådra sig finansiell skuldsättning för att finansiera sin verksamhet. Sådan finansiering kan generera räntekostnader som kan vara högre än de vinster som genereras av de investeringar som Koncernen gör. Vidare är Koncernen utsatt för förändringar i räntor genom sina finansieringsavtal som har rörliga räntor. En ökning av räntorna skulle innebära en ökning av Koncernens ränteförpliktelser, vilket skulle kunna ha en negativ effekt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning, intäkter och resultat.

NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPEREN

Vilka är de viktigaste egenskaperna hos värdepapperen?

Tillämplig lag, typ, klass och ISIN	Obligationsvillkoren regleras av svensk lag. De Superseniöra Obligationerna är superseniöra obligationer med ställd säkerhet och med fast ränta med ISIN SE0025010549.
Valuta, denominering, nominellt värde, antal emitterade värdepapper och värdepapperens löptid	De Superseniöra Obligationerna är denominerade i SEK. Det Initiala Nominella Beloppet för varje Super Senior Obligation är 100 SEK. Emittenten har emitterat totalt 2 100 000 Superseniöra Obligationer som emitterades på Emissionsdatumet.
Rättigheter knutna till värdepapperen	Varje begäran från Emittenten eller en innehavare av Superseniör Obligation ("Obligationsinnehavare") som representerar minst 10 procent av det Justerade Nominella Beloppet (sådan begäran kan endast göras giltigt av en person som är Obligationsinnehavare på den bankdag som omedelbart följer den dag då begäran mottogs av Agenten och ska, om den görs av flera Obligationsinnehavare, göras av dem gemensamt) i en fråga som rör Finansieringsdokumenten ska riktas till Agenten och behandlas vid ett Obligationsinnehavarmöte eller genom ett skriftligt förfarande, enligt vad som beslutas av Agenten. Emittenten ska lösa in alla, men inte bara vissa, av de utestående Superseniöra Obligationerna i sin helhet på det Slutliga Förfalldatumet med ett belopp per Super Senior Obligation som motsvarar det Nominella Beloppet tillsammans med upplupen obetald Ränta. Om det Slutliga Förfalldatumet inte är en bankdag, ska inlösen ske på den första efterföljande Bankdagen. Emittenten har rätt att, när som helst efter Första Inlösendagen, lösa in utestående Superseniöra Obligationer i sin helhet till det tillämpliga Köptionsbeloppet i enlighet med Obligationsvillkoren.
Rangordning	De Superseniöra Obligationerna utgör direkta, ovillkorade, icke efterställda och säkerställda förpliktelser för Emittenten och ska vid varje tidpunkt rangordnas <i>pari passu</i> med alla direkta, ovillkorade, icke efterställda och icke säkerställda förpliktelser för Emittenten utan något

företrädare bland dem, förutom (i) de förpliktelser som har obligatoriskt högre förmånsrätt enligt lag och (ii) Superseniör Skuld i enlighet med Intercreditoravtalet och garanteras av Garanten.

Restriktioner för överföring	De Superseniöra Obligationerna är fritt överlåtbara, men Obligationsinnehavarna kan vara föremål för köp- eller överlåtelsebegränsningar avseende de Superseniöra Obligationerna, i förekommande fall, enligt lokal lagstiftning som en Obligationsinnehavare kan vara föremål för. Varje Obligationsinnehavare måste säkerställa efterlevnad av sådana restriktioner på egen bekostnad.
Utbetalningspolicy	De Superseniöra Obligationernas Ränteförfallodagar är kvartalsvis varje år den 26 november, den 26 februari, den 26 maj och den 26 augusti. Ränta kommer att löpa från (men exklusive) Emissionsdatumet. Den sista ränteförfallodagen ska vara det slutliga förfallodatumet den 26 augusti 2027 (eller den tidigare dag då de Superseniöra Obligationerna återbetalas i sin helhet). De Superseniöra Obligationerna löper med en fast konstantränta om 10 procent per år, dock skjuts räntan upp under de första fyra kvartalen (26 augusti 2025, 26 november 2025, 26 februari 2026 och 26 maj 2026) och betalas vid inlösen.

Var kommer värdepapperen att handlas?

Handel	De Superseniöra Obligationerna kommer att upptas till handel på Nasdaq Stockholms lista för hållbara obligationer.
--------	--

Finns det någon garanti kopplad till värdepapperen?

Garantins art och omfattning	Garanten har åtagit sig att solidariskt garantera full och punktlig betalning och fullgörande av alla Säkerställda Förpliktelser, inklusive betalning av kapitalbelopp och ränta enligt de Seniora Finansieringsdokumenten (enligt definitionen i Emittentens Intercreditoravtal enligt definitionen nedan) när de förfaller, oavsett om det sker på förfallodagen, genom uppsägning, genom inlösen eller på annat sätt, ränta på varje sådan förpliktelse som är försenad, samt alla andra monetära skyldigheter för Emittenten till de Säkerställda Parterna enligt de Seniora Finansieringsdokumenten.
Garantigivare	Emittentens åtagande under de Superseniöra Obligationerna är solidariskt garanterade av Cinis Sweden AB (" Garanten ").

Vilka är de viktigaste riskerna som är specifika för värdepapperen?

Risker relaterade till de Superseniöra Obligationerna	- Obligationsinnehavarna kommer inte att dra nytta av en enskild verkställighetspunkt, dvs. ett säkerhetsintresse som gör det möjligt för Obligationsinnehavarna att, genom verkställighet av en enskild aktieparter i en jurisdiktion, sälja och/eller ta kontroll över verksamheten i Koncernen som helhet. Istället kommer Obligationsinnehavarna att ges säkerhet över olika Koncernbolag och deras respektive tillgångar. Detta kan leda till att det, i ett verkställighetsscenario, blir nödvändigt att sälja och/eller köpa de pantsatta tillgångarna en efter en i ett antal jurisdiktioner. Att inte sälja Koncernens verksamhet som helhet kan påverka säkerhetens värde negativt och därmed den potentiella återvinningen för Obligationsinnehavarna. Att samordna flera verkställighetsåtgärder i olika jurisdiktioner är tidskrävande och förknippat med ökade kostnader och det finns ingen säkerhet för att detta kan uppnås på grund av de många jurisdiktioner där säkerheten tas. Om en verkställighet av säkerheten som tillhandahålls under de Superseniöra Obligationerna skulle ske, kan avsaknaden av en enskild verkställighetspunkt resultera i en förlängd verkställighetsprocess, ökade kostnader, ytterligare administration och kan ytterligare begränsa antalet potentiella köpare av aktierna. Som ett resultat kan det hända att Obligationsinnehavarna inte återfår det fulla värdet (eller något värde i händelse av en exekutiv försäljning) av aktierna. - Om ett aktiebolag ställer säkerhet för annans förpliktelser utan att erhålla tillräcklig företagsekonomisk nytta därav, kräver ställandet av säkerhet samtycke från samtliga aktieägare i den som ställer säkerheten och är endast giltigt upp till det belopp som bolaget skulle ha kunnat dela ut som utdelning till sina aktieägare vid den tidpunkt då säkerheten ställdes. Om den ställda säkerheten inte medför några fördelar för Bolaget kommer säkerheten att ha ett begränsat värde. Följaktligen kan varje säkerhet som beviljas av ett dotterbolag till Emittenten därför vara begränsad, vilket skulle ha en negativ inverkan på Obligationsinnehavarnas säkerhetsposition. - Emittenten har utfärdat konvertibla skuldebrev till Van Iperen International, enligt vilka Van Iperen International har rätt att kräva konvertering av hela eller delar av sin fordran till nya aktier i Emittenten. Om de inte konverteras till aktier förfaller de konvertibla skuldebreven till betalning kontant efter de Superseniöra Obligationernas slutliga inlösendag. De konvertibla skuldebreven kommer inte att omfattas av Intercreditoravtalet, och om Emittenten, i strid med Obligationsvillkoren, gör några betalningar under de konvertibla skuldebreven innan de Superseniöra Obligationerna återbetalas i sin helhet, kan Obligationsinnehavarna vara förhindrade att begära en omsättning av erhållna intäkter från Van Iperen International. Vidare, i händelse av att de konvertibla skuldebreven blir betalbara
---	--

kontant på dess slutliga förfallodag, kommer en sådan fordran att rangordnas pari passu med alla andra icke säkerställda och icke garanterade fordringar från Emittenten.

NYCKELINFORMATION OM UPPTAGANDE TILL HANDEL

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

Förväntad tidsplan för erbjudandet	Ej tillämpligt. Detta Prospekt utfärdas i samband med ett upptagande till handel på Nasdaq Stockholm och det föreligger inget erbjudande att förvärva Superseniöra Obligationer.
Uppgifter om upptagande till handel på Nasdaq Stockholm	Detta Prospekt har upprättats för upptagande till handel av de Superseniöra Obligationerna på listan för hållbara obligationer vid Nasdaq Stockholm. Detta Prospekt innehåller inte och utgör inte ett erbjudande eller en uppmaning att köpa eller sälja Superseniöra Obligationer.
Kostnader för notering	Den sammanlagda kostnaden för de Superseniöra Obligationernas upptagande till handel beräknas inte överstiga 200,000 SEK.
Kostnader som debiteras Obligationsinnehavarna av Emittenten	Inga kostnader kommer att bäras av Obligationsinnehavarna.

Varför upprättas detta Prospekt?

Skäl för upptagande till handel på en reglerad marknad	Detta Prospekt har upprättats för att möjliggöra att de Superseniöra Obligationerna tas upp till handel på listan för hållbara obligationer vid Nasdaq Stockholm vilket är ett krav från Obligationsinnehavarna och som anges i Obligationsvillkoren.
Användning av likvid	Emittenten har inte och kommer inte erhålla någon emissionslikvid för emissionen av de Superseniöra Obligationerna eftersom de Superseniöra Obligationerna har emitterats i utbyte mot del av Bolagets tidigare utgivna Seniors Obligationer med ISIN SE0021147030.
Väsentliga konflikter	Bookrunner och/eller deras närstående bolag har engagerat sig i, och kan i framtiden komma att engagera sig i, investment banking och/eller commercial banking eller andra tjänster för Emittenten och Koncernen inom ramen för den ordinarie verksamheten. Följaktligen kan intressekonflikter finnas eller uppstå till följd av att Bookrunner och/eller deras dotterbolag tidigare har engagerat sig, eller i framtiden engagerar sig, i transaktioner med andra parter, har flera roller eller utför andra transaktioner för tredje parter med motstridiga intressen.

Riskfaktorer

Riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för Cinis Fertilizer AB (publ), org. nr. 559154-0322 ("**Emittenten**"), och dess direkta och indirekta dotterbolag ("**Dotterbolagen**" och tillsammans med Emittenten "**Koncernen**" och var och en ett "**Koncernbolag**") och (i) Koncernens verksamhet och framtida utveckling, (ii) risker relaterade till Emittentens superseniora inlösbare gröna obligationer med ställd säkerhet och med fast ränta med ISIN: SE0025010549 (de "**Superseniora Obligationerna**") beskrivs nedan. Om inte definierat på annat sätt i dessa riskfaktorer ska definierade termer i dessa riskfaktorer ha samma innebörd som i det Obligationsvillkoren. Hänvisning görs också till (i) Emittentens seniora inlösbare gröna obligationer med ställd säkerhet och med löpande ränta med ISIN: SE0021147030 (de "**Seniora Obligationerna**"), (ii) villkoren för de Seniora Obligationerna som ingåtts av Emittenten och Nordic Trustee & Agency AB (publ) ("**Agenten**"), ursprungligen daterat den 20 november 2024 (med ändringar från tid till annan) och (iii) villkoren för de Superseniora Obligationerna som ingåtts av Emittenten och Agenten (med ändringar från tid till annan) ("**Obligationsvillkoren**"). Vissa av riskfaktorerna ligger utanför Koncernens kontroll, men om någon av dessa risker eller osäkerhetsfaktorer faktiskt inträffar kan Koncernens verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning påverkas väsentligt och negativt, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens förmåga att fullgöra sina skyldigheter (inklusive betalning av ränta och återbetalning av kapitalbelopp) enligt Obligationsvillkoren.

De riskfaktorer som presenteras nedan kategoriseras som "**RISKER RELATERADE TILL KONCERNEN**" eller "**RISKER RELATERADE TILL OBLIGATIONERNA**" beroende på om de är hänförliga till Koncernen eller de Superseniora Obligationerna. Riskfaktorernas väsentlighet redovisas med hjälp av en kvalitativ rangordning på en skala om låg, medel eller hög. Bedömningen av riskfaktorernas väsentlighet har gjorts av Emittenten baserat på sannolikheten för att de inträffar och den förväntade omfattningen av deras negativa påverkan.

Risker relaterade till Koncernen

Risker relaterade till Koncernens verksamhet, bransch och marknader

Byggnation av Koncernens efterföljande produktionsanläggningar har ännu inte startat och etableringen av produktionsanläggningarna kan ta längre tid eller bli dyrare än planerat

Hög risknivå

Koncernens kommersiella produktion av kaliumsulfat, ett mineralgödselmedel, som är ett oorganiskt salt som används som en klorfri kaliumgödselkälla för växter, såsom tomater, frukt, potatis, gödslingsodling och i regioner med liten eller ingen nederbörd, har nyligen påbörjats i dess Svenska Produktionsanläggning 1 (som definierat nedan). Koncernen startade sin produktion i maj 2024 vid koncernens första produktionsanläggning i Örnsköldsvik ("**Svenska Produktionsanläggningen 1**"). Under 2022 fastställde Koncernen operativa mål för att nå en årlig installerad produktionskapacitet om 1,5 miljoner ton kaliumsulfat genom att bygga sex produktionsanläggningar och uppnå denna milstolpe i slutet av 2030, varav tre ursprungligen var avsedda att vara knutna till Northvolt. Den andra anläggningen avses att etableras i Hopkinsville, USA ("**Produktionsanläggningen i Kentucky**") och planeras att tas i drift 2026. En andra svensk produktionsanläggning var ursprungligen tänkt att ligga i Skellefteå ("**Svenska Produktionsanläggningen 2**" och, tillsammans med Svenska Produktionsanläggningen 1, "**Svenska Produktionsanläggningarna 1 och 2**"). Koncernen för också långtgående diskussioner med ett tjugotal potentiella industriella partners för att leverera natriumsulfat och utforska nya anläggningsplatser som skulle kunna ersätta de tidigare planerade anläggningarna som var avsedda att vara anslutna till Northvolt. För att Koncernen framgångsrikt ska kunna uppfylla sina kommersiella produktionsmål måste koncernens produktionsanläggningar färdigställas och vara i full drift i enlighet med koncernens övergripande plan.

Att nå full produktionskapacitet och etablera nya produktionsanläggningar är en tidskrävande och kostsam process som, förutom tillgång till nödvändig finansiering, kan kräva godkännande av

eventuella ändringar i detaljplanen, erhållande av bygglov samt säkerställande av att tekniska lösningar fungerar enligt plan. Vidare behöver Koncernen att andra parter, som de samarbetar med, uppfyller sina skyldigheter gentemot Koncernen i rätt tid utan ökade kostnader för Koncernen. Koncernen kommer också att behöva ansöka om och erhålla relevanta tillstånd och registreringar från myndigheter, såsom miljötillstånd, för alla sina framtida produktionsanläggningar där Koncernen ännu inte har erhållit sådana tillstånd och registreringar. Det finns en risk att Koncernen inte kommer att kunna erhålla sådana tillstånd eller registreringar på villkor som är fördelaktiga för Koncernen eller överhuvudtaget (se under riskfaktorn "Risker relaterade till lagar, regler och tvister – Koncernens framgång beror på efterlevnad och erhållande och upprätthållande av nödvändiga tillstånd" nedan).

Emittenten har tidigare ingått ett markanvisningsavtal med Skellefteå kommun avseende den mark där Produktionsanläggning 2 planeras att byggas. Avtalet innefattade en exklusiv rätt att förhandla med kommunen under en begränsad tidsperiod och under specifika villkor för överlåtelse av viss mark som ägs av kommunen för utveckling. Detta avtal har dock löpt ut, vilket innebär att Koncernen behöver inleda nya förhandlingar med Skellefteå kommun eller andra kommuner för att hitta annan mark att etablera sina produktionsanläggningar på, vilket kan medföra ytterligare kostnader och tvinga Koncernen att etablera sina produktionsanläggningar på mindre önskvärd mark.

Sammantaget finns det en risk att etableringen av produktionsanläggningar kommer att ta längre tid och bli dyrare än förväntat, vilket i sin tur kan leda till att Koncernens pågående kommersialisering och produktion av kaliumsulfat försenas eller helt avbryts. Till exempel var den Svenska Produktionsanläggningen 2 ursprungligen planerad att vara i drift i mitten av 2025 men har dock skjutits upp tills vidare på grund av Northvolts konkurs vilket riskerar påverka Koncernens möjligheter att etablera och trappa upp produktionen i den Svenska Produktionsanläggningen 2 och kan i slutändan leda till ett misslyckande av produktionsplanerna i den Svenska Produktionsanläggningen 2. Om en sådan risk materialiseras skulle det påverka Koncernens förmåga att leverera enligt sin plan. Detta skulle innebära att kostnader som uppstått i samband med den Svenska Produktionsanläggningen 2 inte kommer att ersättas och ha en negativ inverkan på Koncernens finansiella ställning. Om någon eller alla risker relaterade till etableringen av produktionsanläggningar realiserar finns det en risk att Koncernen inte kommer att kunna starta all produktion och därefter inte kommer att kunna uppfylla sina skyldigheter gentemot kunder (till exempel, misslyckande att leverera den överenskomna mängden kaliumsulfat) eller förfrågningar från potentiella, framtida kunder. Detta skulle i sin tur ha en negativ inverkan på Koncernens intäkter, verksamhet, likviditet och tillväxt.

Koncernen är beroende av att ingå och upprätthålla kommersiella avtal med relevanta intressenter på fördelaktiga villkor

Medelhög risknivå

Koncernen har ingått ett avtal med Van Iperen International, som har åtagit sig att köpa hela Koncernens kaliumsulfatprodukt från den Svenska Produktionsanläggningen 1 och den Svenska Produktionsanläggningen 2. För att Koncernen ska kunna producera kaliumsulfat och biprodukten natriumklorid, kommer Koncernen att behöva en tillförsel av natriumsulfat, som kan utgöras av restströmmar från olika industriella aktörer (se under riskfaktorn "Koncernen är beroende av tredje parter som leverantörer och partners, vars handlingar Koncernen inte kan kontrollera eller ha insyn i" för ytterligare information). Koncernens produktion är också beroende av att avtal ingås med leverantörer av insatsvaror, processteknik, kylvatten och el-lösningar. Dock har vissa av Koncernens avtalsrelationer med leverantörer, kunder och industriella partners ännu inte formaliserats i kommersiella avtal utan är i form av avsiktsförklaringar, varav några har löpt ut. Koncernens avsikt är att omvandla giltiga avsiktsförklaringar till formella avtal med varje motpart, men det finns en risk att förhandlingarna om sådana avtal inte kan slutföras. Till exempel ingick Koncernen två avsiktsförklaringar 2022, vilka båda nu har löpt ut utan att några bindande avtal har slutförts. Vidare innehåller de avsiktsförklaringar som Koncernen har ingått sällan några bindande

åtaganden från motparterna utan är istället av icke-bindande karaktär. Det finns en risk att de slutliga avtalen – i de fall där dessa kan ingås – kommer att generera lägre volymer eller intäkter än vad Koncernen ursprungligen förväntade sig. Förutom att sådana lägre volymer kan resultera i lägre intäkter än förväntat, kan lägre volymer också innebära att resurser som avsatts för att hantera de förväntade volymerna inte kan utnyttjas i den utsträckning som avsetts eller behövs.

En nyckelfaktor för framgången i Koncernens expansions- och kommersialiseringsfas är därför att Koncernen lyckas formalisera befintliga och framtida avsiktsförklaringar med leverantörer, kunder och andra partners i kommersiella avtal, och framgångsrikt lyckas upprätthålla dessa formaliserade avtalsrelationer. Om sådana avtal, som historiskt sett har varit fallet, inte kan ingås, omförhandlas eller upprätthållas på fördelaktiga villkor för Koncernen, eller överhuvudtaget, kan detta ha en väsentlig negativ effekt på Koncernens verksamhet, lönsamhet och resultat.

Offtake-avtalet med Van Iperen International innehåller bestämmelser som kan orsaka ekonomisk belastning för Koncernen och hindra expansionen av de Svenska Produktionsanläggningarna

Som nämnts ovan ingick Koncernbolaget Cinis Fertilizer AB ett offtake-avtal med Van Iperen International år 2021. Avtalets initiala löptid är tio år från produktionsstarten av produkterna och kommer automatiskt att förnyas för påföljande perioder om fem år, om det inte sägs upp av någon av parterna sex månader före utgången av den relevanta perioden. Enligt det avtalet åtar sig Van Iperen International att årligen köpa en minimimängd vattenlösligt kaliumsulfat ("**wsSOP**") från de Svenska Produktionsanläggningarna 1 och 2 genom en take-or-pay-mekanism. Om Van Iperen International skulle misslyckas med att köpa sådana minimimängder av wsSOP, är ersättningsnivåerna för Van Iperen International till Koncernbolaget låga eftersom ersättningen är begränsad. Koncernbolaget har rätt till det överenskomna försäljningspriset för endast 50 procent av de överenskomna minimimängderna av wsSOP och till ett lägre försäljningspris för de återstående 50 procenten.

Dessutom finns det en risk att Van Iperen International endast anses vara skyldig att kompensera Koncernbolaget för eventuella misslyckanden att köpa minimimängderna efter att ett fullt avtalsår har passerat, med tanke på att minimimängderna beräknas årligen. Sådana avtalsmekanismer resulterar i långa intervaller mellan att ersättningar blir betalbara.

Dessutom kan Van Iperen International bortse från ersättning för att inte köpa de överenskomna minimimängderna i sin helhet om Van Iperen International avstår från sin första köprätt. Sammanfattningsvis, även om Off-takeavtalet innehåller en take-or-pay-mekanism, verkar det finnas sätt för Van Iperen International att undvika att uppfylla sina minimiförpliktelser enligt avtalet, eller endast kompensera Koncernbolaget till en del av de faktiska kostnaderna. Det finns således en risk att Koncernens intäkter kommer att försämrats om Van Iperen International inte köper de fulla minimimängderna av wsSOP som överenskommits i avtalet med Van Iperen International (särskilt eftersom Koncernen är begränsad från att sälja till andra parter som förklaras nedan).

Uppskjutandet av driftsstarten för den Svenska Produktionsanläggningen 2 kommer också att resultera i att Koncernen inte får några intäkter från denna anläggning under de kommande åren enligt avtalet med Van Iperen International. Enligt Koncernens ledning har uppskjutandet kommunicerats både offentligt och direkt till Van Iperen International och Van Iperen International har inte lämnat några kommentarer som svar på sådan kommunikation.

Offtake-avtalet innehåller också en bestämmelse som hindrar Koncernbolaget från att inleda diskussioner, avsiktsförklaringar eller formella avtal om köp av wsSOP från de Svenska Produktionsanläggningarna 1 och 2 med tredje parter om sådana diskussioner eller avtal kan äventyra Van Iperen Internationals exklusivitet enligt avtalet. Även om formuleringen av denna

klausul är bred och vag, har Koncernens ledning informerat att exklusiviteten endast gäller de Svenska Produktionsanläggningarna 1 och 2, men Van Iperen International kan lyckas hävda något annat vid en eventuell rättstvist. Det gör det dock ändå svårt för Koncernen att expandera sin kundbas för de Svenska Produktionsanläggningarna 1 och 2.

Dessutom får Koncernen endast sälja eller marknadsföra de produkter som inte köps av Van Iperen International till industriella kunder (definierade som "Standard SOP-marknaden") som inte är kunder eller potentiella kunder till Van Iperen International. Sådana mängder kommer då att dras av från den minimimängd som tilldelats Van Iperen International. I huvudsak finns det en begränsning för Koncernen när det gäller vem de kan sälja wsSOP till – även när Van Iperen International inte köper produkter i enlighet med sitt åtagande.

Sammanfattningsvis innehåller Off-takeavtalet köparvänliga bestämmelser som kan orsaka ekonomisk belastning för Koncernen. Take-or-pay-bestämmelserna kan resultera i att Koncernen inte blir rättvist kompenserad, eller inte kompenserad alls, för Van Iperen Internationals misslyckande att köpa de överenskomna minimimängderna. Dessutom är Koncernens möjlighet att mildra sådant misslyckande från Van Iperen International genom att sälja produkterna till andra kunder begränsad, vilket resulterar i kommersiella risker för Koncernen och en oförmåga att återhämta sina förluster.

Leveransavtalet med K+S Minerals and Agriculture GmbH innehåller vaga bestämmelser som kan leda till högre kostnader för Koncernen

Koncernbolaget Cinis Fertilizer AB har ingått ett leveransavtal (giltigt till den 31 december 2033) med K+S Minerals and Agriculture GmbH ("**K+S**") angående Cinis Fertilizer AB:s köp av kaliumklorid.

Leveransavtalet kräver att Cinis Fertilizer AB tillhandahåller (icke-bindande) årliga prognoser över erforderliga volymer och att alltid tillhandahålla bindande inköpsorder för tre på varandra följande månader. K+S är inte, för någon given månad, skyldig att leverera de beställda volymerna om de inte kan göra det på grund av otillräckliga lastningskapaciteter. Å andra sidan, om Cinis Fertilizer AB skulle avbryta en inköpsorder (av någon annan anledning än att parterna inte kan komma överens om ett leveransschema vid K+S oförmåga att leverera) är Cinis Fertilizer AB skyldig att betala en take-or-pay straffavgift per ton. Som en mildrande faktor ska take-or-pay straffavgiften endast användas som en sista utväg om de avbrutna volymerna inte kan omfördelas till en annan inköpsorder.

Leveransavtalet innehåller inga detaljerade bestämmelser om K+S ansvar om K+S levererar defekta produkter till Koncernen – utan anger endast att kostnadseffekten ska bestämmas från fall till fall. K+S ansvar är också generellt begränsat enligt avtalet.

Det är inte ovanligt att leveransavtal innehåller en take-or-pay straffavgift, men avsaknaden av bestämmelser om K+S ansvar för defekta produkter är ovanlig. Generellt sett kommer leveransavtal av liknande ämne att fastställa och etablera parternas ansvar när det gäller ansvar, ersättning och andra kostnadsrelaterade frågor som uppstår när produkter anses vara defekta. Även om flexibiliteten i en bestämmelse från fall till fall kan vara fördelaktig för båda parter, är det förknippat med risker att lämna frågan helt oreglerad eftersom inga bindande skyldigheter eller åtgärder för defekta produkter då fastställs. Bestämmelserna kan leda till att Koncernen inte blir rättvist

kompenserad för köpta produkter som är defekta, eller för kostnader i samband med förseningar och avyttring av eventuella defekta produkter.

Koncernen är beroende av tredje parter som leverantörer och partners, vars handlingar Koncernen inte alltid kan kontrollera eller ha insyn i

Medelhög risknivå

Koncernen är beroende av leverantörer och andra partners och Koncernens produktion är beroende av andra industriella partners leverans av restprodukter från industrin. Vidare är sådana industriella partners beroende av sina egna leverantörer och Koncernen kan ha svårt att förutse och kontrollera eventuella förseningar från olika intressenter. Det finns således en risk att utvecklingen av verksamheten för industriella partners kan möta förseningar, delvis på grund av antalet intressenter som är en del av processen, vilket kan påverka Koncernens produktion av kaliumsulfat. Det skulle resultera i att Koncernen inte kan producera den förväntade volymen av kaliumsulfat som krävs för att möta kundernas efterfrågan. Ett exempel är Northvolts konkurs som har lett till en uppskjutning av Bolagets Svenska Produktionsanläggning 2 mot bakgrund av att Koncernen inte kunnat införskaffa restprodukter från Northvolt i den mån som tidigare var förutspått. Om Koncernen skulle vara skyldig att sälja en viss volym kaliumsulfat, eller biprodukten natriumklorid, till Koncernens kunder, men inte kan uppfylla sina skyldigheter, kan detta skada Koncernens rykte och resultera i att Koncernen blir ansvarig för skadestånd eller andra straff för ett eventuellt avtalsbrott.

Koncernen kan också påverkas negativt av att leverantörer och partners drabbas av finansiella, juridiska eller operativa problem, höjer priserna, inte kan leverera enligt avtal eller levererar produkter av lägre kvalitet än förväntat eller överenskommet. Till exempel, på grund av Northvolts konkurs, är Koncernen tvungen att skaffa natriumsulfat från andra källor på marknaden. Detta kan resultera i att Koncernen måste betala ett högre pris än vad som ursprungligen förutspåts, vilket kommer att ha en negativ inverkan på Koncernens förmåga att uppfylla sina finansiella mål. Sådana faktorer kan påverka Koncernens förmåga att köpa råvaror i tid, till ett rimligt pris, och att leverera sin produkt till sina kunder, vilket kan leda till ett allmänt missnöje bland kunderna, att Koncernen tvingas kompensera kunder för missade eller felaktiga leveranser, skadade kundrelationer och lägre försäljning för Koncernen.

Koncernens ledning har informerat att Northvolts konkurs och högre priser för råmaterial har resulterat i substantiella kostnadsökningar för insatsvaror till sin produktion. Bolaget för nu långt gående diskussioner med potentiella industriella samarbetspartners om leverans av natriumsulfat och kommande etableringar som kan ersätta de tidigare kommunicerade anläggningarna kopplade till Northvolt.

Koncernen saknar full insyn i och kan inte kontrollera verksamheten hos sina potentiella kunder och leverantörer. Det finns en risk att leverantörer agerar på ett sätt som skadar Koncernen, till exempel genom att inte följa de regler som gäller för deras verksamhet, inklusive efterlevnad av tillämpliga miljölagstiftningar. Detta kan leda till kundförluster och ökade driftskostnader, vilket i sin tur skulle ha en negativ inverkan på Koncernens intäkter och likviditet.

Risker relaterade till negativ publicitet

Medelhög risknivå

Negativ publicitet eller tillkännagivanden relaterade till Koncernen kan, oavsett om de är berättigade eller inte, försämra varumärkets värde och ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning, intäkter och resultat.

Koncernen är beroende av flera olika tredje parter för att kunna utveckla sin verksamhet och fortsätta driften och produktionen. Om Koncernens leverantörer, antingen medvetet eller omedvetet, bryter

mot tillämpliga och relevanta lagar och förordningar, eller på något annat sätt agerar tvivelaktigt, kan detta leda till negativ publicitet för Koncernen och kan påverka dess rykte negativt. Till exempel har en av Koncernens huvudleverantörer, Northvolt, nyligen varit i mycket negativ press och nu även försatts i konkurs, vilket har påverkat Koncernen påtagligt. Ett annat exempel på negativ publicitet som kan påverka Koncernen är att en tidigare affärspartner till Bolagets VD har lämnat in en stämningsansökan mot Bolagets VD för bättre rätt till en del av VD:ns aktier i Bolaget. Ett försämrat rykte till följd av sådan negativ publicitet kan leda till kundförluster, lägre intäkter och försämrad likviditet för Koncernen.

Koncernens förmåga att hantera tillväxt

Medelhög risknivå

Koncernen befinner sig i en tillväxtfas som ställer höga krav på både ledande befattningshavare och Koncernens operativa och finansiella infrastruktur. Koncernen är för närvarande i en utvecklingsfas, men med kommersialiseringen av Koncernens produktion genomgår Koncernen en övergång till att bli ett industriellt drivet företag. Koncernen avser att växa avsevärt vilket, i samband med övergången till att bli ett industriellt företag, ställer ytterligare krav på utformning och implementering av planerings- och ledningsprocesser inom verksamheten. Koncernen har tre strategiska fokusområden för att nå sina operativa och finansiella mål, nämligen (i) att utöka inflödet av råvaror från befintliga och nya industrier samt utöka försäljningen till befintliga och nya kunder, (ii) att utöka produktionen genom att bygga nya produktionsanläggningar och (iii) att utöka cirkulära produkter till kunder. Det finns en risk att Koncernen inte kommer att lyckas med sina strategiska fokusområden och därmed inte nå sina operativa och finansiella mål eftersom vissa motparter, såsom Van Iperen International, ofta kräver exklusivitet vilket kan hämma tillväxten i Koncernen och dess verksamhet.

Koncernen bedriver operativ verksamhet i Sverige, där den första produktionsanläggningen finns. I framtiden kan Koncernen, som en del av sina framtida tillväxtplaner, expandera verksamheten till marknader som Koncernen tidigare inte har varit i kontakt med eller har erfarenhet av. Till exempel planerar Koncernen för närvarande en ny produktionsanläggning i Hopkinsville, Kentucky. Expansion till och verksamhet i nya länder är alltid förknippade med osäkerhet och, på grund av de utforskade marknaderna och områdena, okända risker såsom striktare miljöansvar och/eller strängare krav från myndigheter och andra offentliga organ. Koncernen måste ta hänsyn till dessa risker särskilt vid utformning, planering och hantering av processer, och det finns en risk att Koncernen inte kommer att kunna ta hänsyn till alla relevanta risker som är förknippade med expansioner till befintliga och nya marknader och jurisdiktioner. Vidare planerar Koncernen för en upptrappning av sin Svenska Produktionsanläggning 1 och det finns en risk att Koncernen inte kommer att kunna uppnå detta på grund av olika omständigheter, såsom ytterligare kostnader på grund av motparterers oförmåga att uppfylla sina skyldigheter som tvingar Koncernen att skaffa leveranser från andra håll, köparvänliga avtal som har ingåtts eller kan komma att ingås i framtiden som ger exklusivitet för motparterna och begränsar Koncernen från att fritt sälja sina produkter och säljvänliga avtal inklusive vaga klausuler som ger motparterna fördelar i förhållande till Koncernen.

Om ovanstående processer inte är utformade på ett komplett och adekvat sätt, inte är på plats i god tid innan Koncernen väljer att expandera sin verksamhet, eller om kontroll-, planerings- och ledningsprocesser inte kan anpassas till marknadstillväxten, kan detta resultera i ökade driftskostnader, vilket i sin tur skulle ha en negativ inverkan på Koncernens intäkter och likviditet.

Koncernens verksamhet är utsatt för marknadskonkurrens

Medelhög risknivå

Det finns ett antal kända konkurrenter till Koncernen som producerar kemiskt identiska produkter eller liknande produkter som Koncernen avser att producera, men ingen av dessa konkurrenter har fossilfri produktion av SOP. De största producenterna av kaliumsulfat är främst SDIC (Kina) som

innehär cirka 13 procent av marknaden samt K+S (Tyskland) och Bindi Potash (Kina) som vardera innehär cirka sju procent av marknaden. Dessutom kan det finnas andra konkurrenter eller utvecklingsprojekt som syftar till att lösa samma behov som Koncernen, och som inte är kända för Koncernen. Det finns en risk att Koncernens nuvarande eller framtida konkurrenter, med potentiellt högre produktionskapacitet och större resurser än Koncernen, kommer att ha tid att utveckla alternativa, konkurrerande produkter, vilket kan leda till att Koncernens miljövänligt producerade kaliumsulfat ersätts av en ny produkt. Detta kan i sin tur leda till minskad efterfrågan på Koncernens produkter eller, i värsta fall, upphöra helt.

Ungefär hälften av världens kaliumsulfat produceras idag genom den så kallade mannheim-processen, där svavelsyra reagerar med kaliumklorid i kaklade ugnar. Den kemiska reaktionen sker vid 700-800 °C. För att uppnå dessa temperaturer krävs förbränning av mycket stora mängder olja eller naturgas, vilket resulterar i stora koldioxidutsläpp. För att Koncernen framgångsrikt ska kunna konkurrera med leverantörer som producerar kaliumsulfat genom mannheim-processen, och med andra, nya producenter av kaliumsulfat och andra miljövänliga mineralgödselmedel, måste Koncernen kontinuerligt utvärdera sina behov av utrustning vid framtida produktionsanläggningar och uppgradera dessa anläggningar i linje med tekniska utvecklingar inom området. Dessutom kan uppgraderingar krävas som ett resultat av striktare krav i tillämplig lagstiftning. Investeringar i ny och uppgraderad utrustning kommer att generera ökade kostnader för Koncernen och snabb teknisk utveckling kan, från tid till annan, leda till att Koncernens befintliga utrustning blir föråldrad tidigare än planerat. Det finns en risk att Koncernen inte kommer att ha de finansiella resurser som krävs för att genomföra nödvändiga uppgraderingar av sin produktionskapacitet. Om Koncernen misslyckas med att implementera och anpassa sig till ny teknik och lagstiftning i rätt tid och till rimlig kostnad, kan Koncernen förlora befintliga och framtida kunder till konkurrenter med potentiellt större resurser än Koncernen.

Det är osäkert om någon av ovanstående risker kommer att realiseras, men i den mån detta skulle inträffa, är Koncernens bedömning att dess marknadsposition försvagas, vilket kan påverka Koncernens förmåga att generera intäkter, eller resultera i att Koncernen inte genererar några intäkter alls i framtiden.

Risker relaterade till Koncernens verksamhet som är känslig för avbrott och störningar

Hög risknivå

Koncernens första produktionsanläggning har varit i drift sedan maj 2024. Koncernens verksamhet är beroende av pålitlig och effektiv produktion från den Svenska Produktionsanläggningen 1 för att säkerställa att Koncernens produkter levereras i tid och att de uppfyller den kvalitet som Koncernens kunder förväntar sig. Det finns en risk att verksamheten påverkas av avbrott och störningar i produktionen, till exempel till följd av maskinhaverier, försenade, felaktiga eller kontaminerade leveranser av insatsmaterial, tekniska fel, arbetsrelaterade rättsliga åtgärder, olyckor, leverantörer som bryter mot avtal eller andra störningar. Ett avbrott eller en störning, såsom ett maskinhaveri i delar eller hela produktionslinjen, kan resultera i betydande kostnader och förseningar för Koncernen.

Försenade eller felaktiga leveranser av kaliumklorid och/eller kaliumsulfat kan ha en väsentlig negativ inverkan på produktionen, både direkt och indirekt. Dels för att leveranserna är nödvändiga för att produktionen ska kunna genomföras enligt plan, dels för att eventuella kontaminerade material som levereras kan förhindra Koncernen från att erhålla eller upprätthålla nödvändiga miljötillstånd (se även riskfaktorn "Risker relaterade till lagar, regler och tvister – Koncernens framgång beror på efterlevnad av regler och erhållande och upprätthållande av nödvändiga tillstånd" nedan).

Avbrott eller störningar kan också resultera i att Koncernen misslyckas med att uppfylla sina skyldigheter gentemot nuvarande eller framtida kunder, vilket i sin tur kan skada dess rykte och resultera i att Koncernen tvingas betala skadestånd eller böter på grund av försenad leverans eller

utebliven leverans. Om dessa risker relaterade till Koncernens produktion och verksamhet realiseras, helt eller delvis, kan detta resultera i en väsentlig negativ inverkan på Koncernens lönsamhet och framtida tillväxt. Till exempel, under en kritisk fas av upptrappningen i juli 2024, drabbades produktionen vid Svenska Produktionsanläggningen 1 av ett långvarigt strömavbrott som inte kunde mildras på grund av att redundanslinjen som beställdes i designfasen ännu inte hade satts på plats. Avbrottet resulterade i ett produktionsstopp på mer än tre veckor, under vilken anläggningen genomgick en omfattande rengöringsprocess. Stoppet innebar att det förväntade datumet för kassaflödespositivitet flyttades fram några veckor. Detta är ett exempel på risker som kan uppstå under Koncernens produktion som kan ha en negativ inverkan på Koncernen.

Försäkringsskydd

Låg risknivå

Koncernen har försäkringsskydd, men det finns en risk att omfattningen av försäkringsskyddet inte täcker alla risker som uppstår inom Koncernens verksamhet, vilket resulterar i att det totala beloppet av Koncernens förluster inte kompenseras av Koncernens försäkringar vid skador. Vidare är vissa typer av förluster inte möjliga att försäkra och kommer därför inte att täckas av Koncernens försäkringar. Det finns således en risk att Koncernen kommer att behöva betala för eventuella förluster, skador och ansvar som leder till negativa effekter på Koncernens verksamhet, intäkter, likviditet eller finansiella ställning.

Rysslands pågående militära invasion av Ukraina har haft en negativ inverkan på den globala ekonomin och kan ha en negativ inverkan på Koncernen

Låg risknivå

Rysslands pågående militära invasion av Ukraina har haft en negativ inverkan på den globala ekonomin. Som svar på Rysslands invasion av Ukraina har EU, USA och andra länder infört omfattande ekonomiska sanktioner mot Ryssland och Belarus, samt mot vissa ryska och belarusiska individer, banker och företag. Dessa sanktioner och eventuella ytterligare sanktioner kan påverka priset på och tillgången till kaliumklorid (MOP), vilket är den viktigaste komponenten i Koncernens produktion av kaliumsulfat. Ryssland och Belarus är två av de största producenterna av kaliumklorid. Vidare har den pågående invasionen av Ukraina lett till högre olje-, gas- och elpriser. Koncernen avser att endast använda energi från fossilfria källor i sin produktionsverksamhet. Om priserna på energi från fossilfria källor ökar ytterligare kan det leda till ökade kostnader för Koncernen, vilket skulle ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet och resultat.

Den pågående invasionen av Ukraina och sanktionerna mot Ryssland och Belarus kan leda till en längre period av osäkerhet och volatilitet på de finansiella marknaderna, vilket kan göra det svårt för Koncernen att ändra eller förnya befintliga kreditarrangemang, inklusive men inte begränsat till Koncernens befintliga kreditavtal med Nordea Bank Abp, filial i Sverige samt Koncernens förmåga att uppfylla sina skyldigheter enligt de Superseniora Obligationerna. Det kan också påverka Koncernens förmåga att finansiera nya investeringar och expansioner. En åtstramning av utlåningen eller störningar på de finansiella marknaderna kan också störa eller försena leveranser från Koncernens leverantörer och leda till en ökning av leverantörernas priser, vilket kan ha en negativ inverkan på Koncernens kostnader och intäkter.

Effekterna av den pågående invasionen av Ukraina, allmän global oro och den globala ekonomin är svåra att fullt ut förstå. En möjlig framtida eskalering av situationen i Ukraina eller utvecklingen av andra militära konflikter eller andra konflikter kan i slutändan resultera i att Koncernen inte kan

bedriva verksamhet enligt plan, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens tillväxt, verksamhet, likviditet och resultat.

Makroekonomiska faktorer som påverkar den marknad där koncernen är verksam

Låg risknivå

Koncernens huvudsakliga intäktskälla är intäkter som genereras från ersättningen för de wsSOP som produceras och säljs till Van Iperen International BV eller någon annan köpare av produkterna. Koncernens verksamhet och branschen för pris- och produktjämförelser kan påverkas av makroekonomiska faktorer som ligger utanför koncernens kontroll, särskilt sådana som påverkar jordbruk och råvarupriser, såsom tullar och handelskrig.

Vidare kan makroekonomiska faktorer såsom ekonomisk nedgång, ökad inflation, stigande räntor, tullar och handelskrig begränsa Koncernens tillgång till kapital, till exempel på grund av allmänna svårigheter att erhålla finansiering (eller finansiering på för koncernen acceptabla villkor) och därmed hämma Koncernens förmåga att bedriva sin affärsverksamhet och möjlighet att anpassa sig till marknadsförändringar. Om någon av dessa risker skulle materialiseras skulle det kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens intäkter och leda till väsentligt ökade kostnader för Koncernen, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Koncernens resultat.

Risker relaterade till lagstiftning, regler och tvister

Tvister, krav och andra rättsliga förfaranden kan vara ekonomiskt betungande och skada Koncernens verksamhet

Medelhög risknivå

Det finns en risk att Koncernen i framtiden kan bli involverad i tvister, såsom påstådda immaterialrättsintrång, miljörelaterade tvister kopplade till Koncernens produktionsanläggningar, samarbetsavtal som ingåtts, kund- och leverantörstvister samt andra kommersiella tvister. Om krav skulle riktas mot Koncernen, oavsett om detta skulle leda till att rättsligt ansvar fastställs eller inte, kan kraven leda till kostnader och ekonomiska förluster för Koncernen eller orsaka betydande skada på Koncernens varumärke och rykte, vilket kan påverka Koncernens förmåga att bedriva sin verksamhet negativt. Vidare kan anklagelser om misskötsel, oavsett om de är sanna eller inte, skada dess varumärke och rykte.

Väsentligheten för Koncernen i händelse av att någon av ovanstående risker skulle realiseras beror främst på i vilken utsträckning ett eventuellt krav täcks av Koncernens försäkringspolicys. Beroende på det område där kravet har gjorts kan Koncernen påverkas på olika sätt. Tvister och andra rättsliga förfaranden relaterade till immaterialrättsintrång och miljöansvar anses till exempel vara särskilt kritiska. Koncernens konkurrenter kan hävda, i obefogade krav, att Koncernen gör intrång på någon annans immateriella rättigheter. Potentiella tvister kan innebära höga rättegångskostnader och ha en negativ inverkan på Koncernens rykte. Ett krav angående Koncernens miljöansvar skulle också vara kritiskt eftersom ansvaret är obegränsat i tid, ofta förknippat med betydande kostnader (se även riskfaktorn "Risker relaterade till lagar, regler och tvister – Koncernens verksamhet är utsatt för miljörisker" nedan) och kan anses ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens varumärke och rykte, som har haft en ren hållbarhetsprofil sedan Koncernens grundande. Ett annat exempel på tvister som kan vara ekonomiskt betungande och skada Koncernens verksamhet är tvisten mellan

den tidigare affärspartnern till Bolagets VD där den tidigare affärspartnern har lämnat in en stämningsansökan mot Bolagets VD för bättre rätt till cirka 22 procent av VD:ns aktier i Bolaget.

Koncernens framgång är beroende av efterlevnad av regler och erhållande och upprätthållande av nödvändiga tillstånd

Låg risknivå

Koncernens verksamhet regleras av och måste uppfylla kraven i flera lagar och förordningar, inklusive miljöbalken (1998:808) och plan- och bygglagen (2010:900). Förmågan att följa tillämpliga lagar och förordningar beror i vissa fall på fastställandet av fakta och tolkningar av komplexa bestämmelser för vilka det inte finns några tidigare vägledande beslut. I sådana fall kan det inte alltid vara möjligt för Koncernen att korrekt bedöma innebörden av sådana lagar och förordningar. Om Koncernens tolkning av tillämpliga regler visar sig vara felaktig, eller om Koncernen skulle bryta mot tillämpliga regler på grund av ändringar av dessa eller operativa brister, finns det en risk att Koncernen kan bli föremål för böter och andra administrativa sanktioner. Om Koncernen, dess underleverantörer, entreprenörer eller partners inte följer regler och praxis, kan Koncernen tvingas avsätta betydande tid och ekonomiska resurser för att hantera dessa regelavvikelse, försvara sig mot anklagelser, bli föremål för sanktioner såsom höga avgifter, böter, beslag av produkter, driftsbegränsningar eller rättsprocesser eller, i värsta fall, tvingas upphöra med hela eller delar av sin verksamhet. Skador, böter eller höga avgifter skulle ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens finansiella ställning och skulle avsevärt påverka Koncernens möjligheter att utveckla sin produktionsverksamhet utan att ta in ytterligare kapital och, även om en utredning eller rättsprocess inte leder till en sanktion eller om sanktionen skulle vara för ett litet belopp, kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens rykte.

För att Koncernen ska kunna bedriva sin verksamhet är det nödvändigt att Koncernen lyckas erhålla och upprätthålla vissa nödvändiga tillstånd på villkor som är fördelaktiga för Koncernen, såsom miljötillstånd enligt Miljöbalken och tillstånd för kemikaliehantering. Koncernen har beviljats miljötillstånd för sin Svenska Produktionsanläggning 2 i Skellefteå. Koncernen har inte ansökt om miljötillstånd för sin Kentucky Produktionsanläggning. Tillståndprocessen är förknippad med vissa risker, såsom risken att tillstånd innehåller villkor som kräver att Koncernen gör kostsamma investeringar för att uppfylla kraven i villkoren. Underlåtenhet att erhålla tillstånd utan orimliga kostnader och förseningar, eller överhuvudtaget, eller om sådana beslut överklagas eller på annat sätt kombineras med strikta villkor, kan resultera i förseningar och ekonomiska förluster för Koncernen. Det finns också en risk att framtida tilldelade tillstånd dras tillbaka till följd av Koncernens underlåtenhet att följa villkoren i licenserna, vilket kan få negativa konsekvenser för Koncernens finansiella ställning och framtidsutsikter.

Koncernen är beroende av att dess immateriella rättigheter och företagshemligheter skyddas

Medelhög risknivå

Koncernen producerar ett kaliumbaserat mineralgödselmedel genom att använda Koncernens egen patenterade och patentansökta process (för vissa jurisdiktioner) med hjälp av restprodukter från elbilsbatteriindustrin och pappersindustrin. Koncernens framgång är därför till stor del beroende av patent och skydd av intern expertis. Koncernen innehar en patentfamilj med patent i Sverige, Finland och Kanada som är avsedda att skydda ansökningsprocessen för gödselmedel som innehåller kaliumsulfat från restprodukter från pappers- och massaindustrin. Koncernen innehar också ett patent i Sverige som rör behandling av restprodukter som innehåller natriumsulfat från tillverkning av natriumjonbatterier. Koncernen har lämnat in tre ytterligare patentansökningar till Patent- och registreringsverket, som ännu inte har beviljats. Dessa patentansökningar rör behandling av restprodukter som innehåller natriumsulfat från batteritillverkningsanläggningar, batteriåtervinningsanläggningar och ståltillverkningsanläggningar. Koncernen har också lämnat in en internationell PCT-ansökan till Världsgödselorganisationen för immateriella rättigheter baserat på de tre

svenska patentansökningarna. Den internationella patentansökan ger Koncernen en möjlighet till skydd i cirka 150 länder. Koncernen avser också att ansöka om ytterligare patent i framtiden.

Det finns en risk att Koncernens skydd för de patent och andra immateriella rättigheter som används i verksamheten visar sig vara otillräckligt, eller att Koncernens patentansökningar inte beviljas. Om patentansökningarna angående behandling av restprodukter från elbilsbatteriindustrin inte godkänns, skulle Koncernen inte ha något patentskydd för den behandlingsprocessen. Detta kan leda till ökade kostnader för Koncernen och en försämrad konkurrensposition. Om patentansökan inte godkänns på grund av att någon annan redan har lämnat in en patentansökan för samma eller en liknande uppfinning, skulle Koncernen troligen behöva en licens från den person som innehar patentet för att kunna genomföra den nuvarande behandlingsprocessen. Om en sådan licens inte kan erhållas på fördelaktiga villkor, eller överhuvudtaget, kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens lönsamhet och resultat, och i slutändan innebära att Koncernen inte kommer att kunna bedriva verksamheten enligt plan. Om Koncernen misslyckas med att skydda och upprätthålla sina immateriella rättigheter eller om Koncernen anklagas för att bryta mot andras immateriella rättigheter, kan detta leda till ekonomiska förluster och ha en negativ inverkan på Koncernens varumärke och rykte. Ansökningsprocessen, som främst skyddas av ett patent och en know-how-licens som redan beviljats, i kombination med patent som Koncernen har ansökt om eller avser att ansöka om, är särskilt utsatt för dessa risker. Om ett nödvändigt immaterialrättsligt skydd för Koncernens ansökningsprocess inte kan erhållas eller upprätthållas, till exempel genom avslag på Koncernens pågående och framtida patentansökningar, eller om Koncernens strategi i form av en kombination av registrerbart immaterialrättsligt skydd och expertis visar sig vara otillräcklig, kan detta ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens konkurrensposition, intjäningsförmåga och kommersialisering.

Koncernens verksamhet är utsatt för miljörisker

Låg risknivå

För de planerade verksamheterna vid Koncernens produktionsanläggningar måste Koncernen ansöka om miljötillstånd i enlighet med miljöbalken. Även efter att ett tillstånd har beviljats har Koncernen en skyldighet att fortsätta att följa kraven i miljöbalken i enlighet med förfarandet som anges i tillståndsansökan. Vid bristande efterlevnad kan krav riktas mot Koncernen. Enligt gällande svenska regler är det som huvudregel den som har bedrivit verksamhet som har bidragit till förorening av en fastighet som är ansvarig för saneringen av fastigheten (så kallat saneringsansvar). Vidare har fastighetsägaren ett så kallat subsidiärt saneringsansvar i vissa fall, till exempel om förorenaren går i konkurs. Saneringsansvaret gäller också oavsett eventuella avtalsförbindelser mellan fastighetsägaren och förorenaren. Det finns därför en risk att Koncernen kommer att vara skyldig att återställa en fastighet i ett skick som uppfyller kraven i relevant miljölagstiftning, oavsett om det är Koncernen som har orsakat skadan, vilket kan innefatta potentiellt kostsam sanering av misstänkta och faktiska mark-, vatten- eller grundvattenföroreningar. Det finns också en risk att Koncernens kostnader för att undersöka och vidta åtgärder, såsom att ta bort eller återställa mark, kan vara betydande.

Skyldigheter relaterade till miljöansvar kan således ha en väsentlig negativ inverkan på försäljning, finansiell ställning och intäkter. Det finns också en risk att miljölagar, förordningar och regleringskrav kan förändras i framtiden och att detta kan leda till ökade kostnader för Koncernen, såsom

saneringskostnader orsakade av verksamheter som Koncernen bedriver eller kan komma att bedriva i framtiden.

Risker relaterade till finansiering

Koncernens upplåning och ränterisk

Medelhög risknivå

Koncernen har ådragit sig och kan, i enlighet med de gränser som anges i Obligationsvillkoren, ytterligare ådra sig finansiell skuldsättning för att finansiera sin verksamhet. Sådan finansiering kan generera räntekostnader som kan vara högre än de vinster som genereras av de investeringar som Koncernen gör.

Att låna pengar för att göra investeringar kommer att öka Koncernens exponering för kapitalförlust och högre räntekostnader. Vidare är Koncernen utsatt för förändringar i räntor genom sina finansieringsavtal som har rörliga räntor. Räntorna påverkas av ett antal faktorer som ligger utanför Koncernens kontroll, inklusive men inte begränsat till regeringars och centralbankers räntepolitik. En ökning av räntorna skulle innebära en ökning av Koncernens ränteförpliktelser, vilket skulle kunna ha en negativ effekt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning, intäkter och resultat. Koncernen har inte ingått några ränteavtalsderivat för att hantera sin ränteexponering, vilket skulle kunna ha en negativ effekt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning, intäkter och resultat.

Risker relaterade till de Superseniöra Obligationerna

Refinansieringsrisk

Medelhög risknivå

Det finns en risk att Emittenten kommer att behöva refinansiera vissa eller samtliga av sina utestående skulder, inklusive de Superseniöra Obligationerna. Emittentens förmåga att framgångsrikt refinansiera sin skuld är beroende av, bland annat, villkoren på skuldkapitalmarknaderna och dess finansiella ställning vid en sådan tidpunkt. Även om skuldkapitalmarknaderna förbättras finns det en risk att Emittentens tillgång till finansieringskällor inte kommer att vara tillgänglig på gynnsamma villkor, eller överhuvudtaget. Om Emittenten inte skulle kunna refinansiera sina skuldförpliktelser på gynnsamma villkor, eller överhuvudtaget, skulle det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat och på Obligationsinnehavarnas återbetalning under de Superseniöra Obligationerna.

Förmåga att följa Obligationsvillkoren och villkoren för andra finansieringar

Hög risknivå

Koncernen är skyldig att följa Obligationsvillkoren, *bland annat* för att betala ränta under de Superseniöra Obligationerna. Händelser utanför Koncernens kontroll, inklusive förändringar i de ekonomiska och affärsmässiga förhållanden under vilka Koncernen verkar, kan påverka Koncernens förmåga att uppfylla bland annat de åtaganden som anges i Obligationsvillkoren. En överträdelse av Obligationsvillkoren kan resultera i ett en uppsägningsgrundande händelse enligt Obligationsvillkoren, vilket kan leda till en uppsägning av de Superseniöra Obligationerna, vilket resulterar i att Emittenten måste återbetala Obligationsinnehavarna till den tillämpliga inlösenpremien. Det är möjligt att Emittenten inte kommer att ha tillräckliga medel vid tidpunkten för återbetalningen för att göra den nödvändiga inlösen av de Superseniöra Obligationerna. Det finns en risk att Koncernen inte kan fullfölja sina finansieringsarrangemang (inklusive Obligationsvillkor). Dessutom kan långivarna under ett sådant finansieringsavtal inte bevilja avståenden eller nödvändiga samtycken till överträdelser och det finns således en risk att de relevanta

fordringsägarna påskyndar sina fordringar på Koncernen, vilket kommer att vara skadligt för Obligationsinnehavarnas möjliga återhämtning.

Bolaget har nyligen meddelat att de, mot bakgrund av offentliggörande av delårsrapporten för det tredje kvartalet 2025, har överträtt en bestämmelse i villkoren för sin Super Senior WCF. Överträdelsen utgör ett s.k. event of default under villkoren för Super Senior WCF och obligationsinnehavarna av de Seniora Obligationerna, de Superseniöra Obligationerna och långivarna under Super Senior WCF kan, i enlighet med bestämmelserna i Intercreditoravtalet, påkalla omedelbar betalning av utestående belopp och realisera pantsatta tillgångar.

Ränterisk

Medelhög risknivå

De Superseniöra Obligationernas värde beror på flera faktorer. De Superseniöra Obligationerna kommer att löpa med en fast ränta om 10 procent per år. Räntan på de Superseniöra Obligationerna betalas in natura under de första 4 på varandra följande räntebetalningsdagarna efter emissionsdagen och betalas därefter kontant. Det finns en risk att en ökning av den allmänna räntenivån kommer att påverka värdet på de Superseniöra Obligationerna negativt. Den allmänna räntenivån påverkas i hög grad av den svenska och den internationella finansiella utvecklingen och ligger utanför Koncernens kontroll.

Risker relaterade till märkningen av de Superseniöra Obligationerna

Låg risknivå

Emittenten avser att använda viss del av nettolikviden från emissionen av de Superseniöra Obligationerna i enlighet med Emittentens ramverk för grön finansiering ("**Gröna Finansieringsramverket**"). Eftersom det för närvarande inte finns någon tydlig definition av vad som utgör ett "grönt" eller annat likvärdigt märkt projekt, finns det en risk att projekt, tillgångar eller användningsområden som definieras i det Gröna Finansieringsramverket inte kommer att uppfylla nuvarande eller framtida investerares förväntningar avseende sådana "gröna" eller andra likvärdigt märkta prestationsmål. Vidare kan framtida utveckling eller rättsliga krav avseende definitionerna av "grönt", såsom ikraftträdandet av enhetliga klassificeringssystem avseende hållbarhet som antagits av Europeiska unionen, göra de projekt som är kvalificerade för de Superseniöra Obligationerna, såsom de beskrivs i det Gröna Finansieringsramverket, obsoleta.

Detta kan leda till att nuvarande eller framtida investerares förväntningar eller krav avseende investeringskriterier eller riktlinjer, oavsett om dessa följer av tillämplig lag eller annan författning eller av investerarens egna stadgar, styrande regler eller mandat för investeringsportföljen, inte kan uppfyllas.

Om Emittenten misslyckas med att identifiera berättigade gröna projekt som beskrivs i det Gröna Finansieringsramverket ("**Berättigade Gröna Projekt**") eller att utvalda Berättigade Gröna Projekt inte uppnår eller uppfyller kraven i det Gröna Finansieringsramverket, finns det en risk att emissionslikviden från de Superseniöra Obligationerna inte kommer att användas i enlighet med det Gröna Finansieringsramverket. Ett misslyckande med att använda likviden i enlighet med det Gröna Finansieringsramverket kan resultera i att investerare i de Superseniöra Obligationerna bryter mot investeringskriterier eller riktlinjer som en investerare är skyldig att följa, vilket kan resultera i åtgärder enligt relevanta investeringskriterier eller riktlinjer, leda till anspråk eller skada på anseende.

Emittenten utsåg S&P Global/Shades of Green ("**S&P**") för en oberoende, forskningsbaserad utvärdering av Emittentens Gröna Finansieringsramverk, vilket resulterade i en second opinion daterad i november 2024 ("**Second Opinion**"). S&P är inte ansvarigt för hur det Gröna Finansieringsramverket implementeras och följs upp av investerare, myndigheter (i förekommande fall) eller andra intressenter, och S&P är inte heller ansvarigt för utfallet av de investeringar som beskrivs i det Gröna Finansieringsramverket. Det finns en risk att lämpligheten eller tillförlitligheten

av Second Opinion ifrågasätts av Emittenten, en potentiell investerare, Obligationsinnehavarna eller någon tredje part. Vidare är S&P för närvarande inte föremål för någon reglering eller tillsyn och det finns en risk att sådana leverantörer inte kommer att anses vara tillförlitliga eller objektiva i framtiden.

Eftersom marknadsförhållandena för gröna obligationer och obligationer förändras snabbt finns det en risk att nuvarande eller framtida investerares förväntningar inte kommer att uppfyllas, vilket skulle kunna påverka de Superseniöra Obligationerna negativt. Detta skulle kunna leda till att Obligationsinnehavare inte kan handla sina Superseniöra Obligationer till attraktiva villkor, eller överhuvudtaget, eller att innehav av är förenat med renomméskada.

Risker relaterade till efterlevnad av Gröna Finansieringsramverket och/eller Taxonomiförordningen

Låg risknivå

Taxonomiförordningen innebär striktare krav vad gäller bedömning av hållbara investeringar. Taxonomiförordningen kan påverka bedömningen av gröna obligationer och om Emittenten inte uppfyller kraven enligt Taxonomiförordningen med avseende på de Superseniöra Obligationerna, kan de Superseniöra Obligationerna upphöra att definieras som "gröna" enligt Taxonomiförordningen. Ändringar av Emittentens Gröna Finansieringsramverk eller Taxonomiförordningen efter det relevanta emissionsdatumet för gröna obligationer kommer inte att påverka de villkor som är tillämpliga på obligationer som emitterats på det relevanta emissionsdatumet före sådana ändringar.

Emittentens underlåtenhet att följa sitt Gröna Finansieringsramverk och/eller Taxonomiförordningen utgör inte ett en uppsägningsgrundande händelse enligt Obligationsvillkoren och skulle inte tillåta Obligationsinnehavare att utöva någon förtida inlösenrätt eller erhålla någon annan typ av kompensation för bristande efterlevnad av Emittentens Gröna Finansieringsramverk eller Taxonomiförordningen. Följaktligen finns det en risk att Emittentens underlåtenhet att följa sitt Gröna Finansieringsramverk och Taxonomiförordningen lämnar en investerare utan gottgörelse trots att investerarnas förväntningar, i den mån sådana förväntningar är relaterade till Emittentens Gröna Finansieringsramverk och/eller Taxonomiförordningen, inte uppfylls. Förändringar i det Gröna Finansieringsramverket och/eller Taxonomiförordningen kan ha en negativ inverkan på Emittentens verksamhet och finansiella ställning.

Risker relaterade till upptagande till handel

Låg risknivå

För att vara berättigad till notering på Nasdaq Stockholms lista för hållbara obligationer måste vissa kommersiella kriterier uppfyllas, inklusive inlämnandet av Gröna Finansieringsramverket och eventuell extern granskning, såsom Second Opinion. De Superseniöra Obligationerna avnoteras inte om sådana krav inte uppfylls, men det finns en risk att de Superseniöra Obligationerna tas bort från Nasdaq Stockholms lista för hållbara obligationer Stockholm och istället noteras på Corporate Bond List vid Nasdaq Stockholm. Om ett sådant borttagande av de Superseniöra Obligationerna skulle ske finns det en risk att investerarnas förväntningar, i den mån sådana förväntningar är relaterade till noteringen på Nasdaq Stockholms lista för hållbara obligationer, inte uppfylls, vilket i sin tur skulle kunna försämra sekundärhandeln i de Superseniöra Obligationerna, eftersom vissa investerare kanske inte allokerar investeringar till icke-gröna investeringar.

Risker relaterade till transaktionens säkerhet

Medelhög risknivå

Även om säkerhet ställts för Emittentens skyldigheter gentemot investerarna under de Superseniöra Obligationerna genom förstahandspant över aktierna i vissa Koncernbolag, säkerhet över vissa koncerninterna lån från Emittenten till dotterbolag samt säkerhet över befintliga företagsinteckningar och fastighetsinteckningar samt säkerhet över visst lösöre, är det inte säkert att intäkterna från en

eventuell exekutiv försäljning av säkerhetstillgångarna skulle vara tillräckliga för att betala alla belopp som då är skyldiga investerarna.

Obligationsinnehavarna företräds av Nordic Trustee & Agency AB (publ) i egenskap av säkerhetsagent ("**Säkerhetsagenten**") i alla frågor som rör transaktionssäkerheten. Det finns en risk att Säkerhetsagenten, eller någon som utsetts av Säkerhetsagenten, inte på ett korrekt sätt fullgör sina skyldigheter vad gäller att fullborda, upprätthålla, verkställa eller vidta andra nödvändiga åtgärder avseende transaktionssäkerheten. Vidare är transaktionssäkerheten föremål för vissa hårdningsperioder under vilka Obligationsinnehavarna inte fullt ut, eller inte alls, kan dra nytta av transaktionssäkerheten.

Säkerhetsagenten har rätt att ingå avtal med Koncernbolag eller tredje part eller vidta andra åtgärder som är nödvändiga för att upprätthålla, frigöra eller verkställa transaktionssäkerheten eller för att reglera bland annat Obligationsinnehavarnas rätt till säkerheten.

Värdet på de företagsinteckningar som utfärdats av en Garanten, vilka är föremål för säkerhet till förmån för Obligationsinnehavarna, är beroende av värdet på de tillgångar som innehas av Garanten vid tidpunkten för verkställigheten. Det ska noteras att en företagsinteckning skapar ett säkerhetsintresse över all lös egendom som tillhör Garanten och som har anknytning till Garantens verksamhet, med undantag för (i) kontanter och bankmedel, (ii) aktier och andra finansiella instrument avsedda för allmän handel, (iii) egendom som kan bli föremål för ett säkerhetsintresse på grund av en inteckning, eller (iv) egendom som varken kan bli föremål för utmätning eller ingå i en konkurs/insolvenslikvidation. Företagshypoteket ger borgenärerna rätt till succession till hundra (100) procent av värdet av Garantens lösa egendom (med de undantag som anges ovan), upp till ett belopp motsvarande det lägsta av (i) den säkerställda fordran, eller (ii) 115 procent av företagsinteckningsbevisens nominella belopp, jämte ränta på sådant belopp från dagen för verkställighet med en räntesats motsvarande den officiella referensräntan plus fyra procent, förutsatt att fordringar med högre prioritet (t.ex. som är föremål för pantsättning) har fullgjorts. Utöver vad som anges i Obligationsvillkoren kan Garanten avyttra sina tillgångar vilket kommer att påverka värdet på de tillgångar som är föremål för företagsinteckningen. Dessutom, om Garanten, i strid med Obligationsvillkoren, separat pantsätter några tillgångar, t.ex. dess immateriella rättigheter, kommer sådana tillgångar att avskiljas från de tillgångar som omfattas av företagsinteckningen. Skulle detta inträffa kommer värdet av den ställda säkerheten att påverkas negativt och det finns en risk att Obligationsinnehavarna inte erhåller ett belopp som motsvarar beloppen för företagsinteckningarna.

Risker i samband med avsaknad av en enskild verkställighetspunkt

Hög risknivå

Obligationsinnehavarna kommer inte att dra nytta av en enskild verkställighetspunkt, dvs. ett säkerhetsintresse som gör det möjligt för Obligationsinnehavarna att, genom verkställighet av en enskild aktiepart i en jurisdiktion, sälja och/eller ta kontroll över verksamheten i Koncernen som helhet. Istället kommer Obligationsinnehavarna att ges säkerhet över olika Koncernbolag och deras respektive tillgångar. Detta kan leda till att det, i ett verkställighetsscenario, blir nödvändigt att sälja och/eller köpa de pantsatta tillgångarna en efter en i ett antal jurisdiktioner. Att inte sälja Koncernens verksamhet som helhet kan påverka säkerhetens värde negativt och därmed den potentiella återvinningen för Obligationsinnehavarna. Att samordna flera verkställighetsåtgärder i olika jurisdiktioner är tidskrävande och förknippat med ökade kostnader och det finns ingen säkerhet för att detta kan uppnås på grund av de många jurisdiktioner där säkerheten tas. Om en verkställighet av säkerheten som tillhandahålls under de Superseniora Obligationerna skulle ske, kan avsaknaden av en enskild verkställighetspunkt resultera i en förlängd verkställighetsprocess, ökade kostnader, ytterligare administration och kan ytterligare begränsa antalet potentiella köpare av aktierna. Som ett

resultat kan det hända att Obligationsinnehavarna inte återfår det fulla värdet (eller något värde i händelse av en exekutiv försäljning) av aktierna.

Risker i samband med verkställighet av transaktionssäkerheten

Medelhög risknivå

Om ett dotterbolag, vars aktier har pantsatts till förmån för Obligationsinnehavarna, är föremål för utmätning, upplösning, likvidation, rekapitalisering, administrativ eller annan konkurs eller insolvensförfarande, kan de aktier som är föremål för sådan pantsättning då ha ett begränsat värde eftersom dotterbolagets samtliga förpliktelser först måste fullgöras, vilket kan innebära att Obligationsinnehavarna har små eller inga kvarvarande tillgångar i dotterbolaget. Som ett resultat av detta kan det hända att Obligationsinnehavarna inte återfår det fulla värdet (eller något värde vid en exekutiv försäljning) av aktierna. Dessutom kan värdet på de aktier som är föremål för pantsättning minska över tiden.

Värdet på ett koncerninternt lån som beviljats av Emittenten till ett dotterbolag, som är föremål för säkerhet till förmån för Obligationsinnehavarna, är i stor utsträckning beroende av dotterbolagets förmåga att återbetala sitt lån. Om ett sådant dotterbolag inte kan återbetala sina skuldförpliktelser vid ett verkställande av en panträtt över det koncerninterna lånet, kan det hända att Obligationsinnehavarna inte återfår hela eller något värde av den säkerhet som beviljats över det koncerninterna lånet.

Om intäkterna från en verkställighet inte är tillräckliga för att återbetala alla belopp som förfaller under eller med avseende på de Superseniora Obligationerna, kommer Obligationsinnehavarna endast att ha en icke säkerställd fordran mot Emittenten, någon garant och deras respektive återstående tillgångar (om några) för de belopp som förblir utestående under eller med avseende på de Superseniora Obligationerna.

Risker relaterade till intercreditor-arrangemanget

Medelhög risknivå

Emittenten och Garanten har, och kan i framtida komma att ådra sig ytterligare skuld under en super senior rörelsekapitalfacilitet ("**Super Senior WCF**") som, i enlighet med villkoren i Intercreditoravtalet (såsom definierat nedan), kommer att rangordnas högre än de Superseniora Obligationerna. Vidare kan Koncernen ådra sig ytterligare finansiell skuldsättning som kommer att rangordnas *pari passu* med de Seniora Obligationerna. Förhållandet mellan vissa av Emittentens och Garantens borgenärer (gemensamt de "**Säkerställda Borgenärerna**") och Säkerhetsagenten regleras av ett avtal mellan borgenärerna ("**Intercreditoravtalet**"). Även om förpliktelserna under de Superseniora Obligationerna och vissa andra förpliktelser som Koncernen har gentemot Obligationsinnehavarna och de Säkerställda Borgenärerna är säkerställda genom en säkerhet med första prioritet, finns det en risk att intäkterna från en eventuell exekutiv försäljning av säkerhetstillgångarna inte kommer att vara tillräckliga för att uppfylla alla belopp som då är skyldiga de Säkerställda Borgenärerna.

Säkerhetsagenten kommer i enlighet med Intercreditoravtalet i vissa fall att ta instruktioner från en super senior representant under Super Senior WCF eller representanten för de Seniora Obligationerna. Det finns en risk att Säkerhetsagenten, en super senior representant under Super Senior WCF och/eller agenten under de Seniora Obligationerna kommer att agera på ett sätt eller ge instruktioner som inte är till fördel för innehavarna av de Superseniora Obligationerna.

Om Koncernens utestående förpliktelser ökar gentemot Säkerställda Borgenärer som har högre prioritet under Intercreditoravtalet än Obligationsinnehavarna finns det en risk att

Obligationsinnehavarnas säkerhetsposition försämrats. Vidare finns det en risk att säkerheten inte vid varje tidpunkt kommer att täcka de Säkerställda Borgenärernas utestående fordringar.

I enlighet med Intercreditoravtalet o kommer användning av intäkterna i första hand att användas mot Superseniore Skulden (*pari passu* mellan all skuld under Super Senior WCF och Säkringsåtagandena), i andra hand mot den Superseniore Obligationsskulden, för det tredje mot den Seniore Skulden (*pari passu* mellan all skuldsättning under de Seniore Obligationerna och all Ny Skuld), för det fjärde, alla skulder som uppkommit i form av Koncernintern Skuld och för det femte, alla skulder som uppkommit i form av Efterställd Skuld (var och en såsom definierad i Intercreditoravtalet). Det finns en risk att intäkterna från verkställigheten inte kommer att vara tillräckliga för att Emittenten ska kunna uppfylla vattenfallsbestämmelserna ovan.

Begränsningar av företagsnyttan genom att tillhandahålla säkerhet till Obligationsinnehavarna

Hög risknivå

Om ett aktiebolag ställer säkerhet för annans förpliktelser utan att erhålla tillräcklig företagsekonomisk nytta därav, kräver ställandet av säkerhet samtycke från samtliga aktieägare i den som ställer säkerheten och är endast giltigt upp till det belopp som bolaget skulle ha kunnat dela ut som utdelning till sina aktieägare vid den tidpunkt då säkerheten ställdes. Om den ställda säkerheten inte medför några fördelar för Bolaget kommer säkerheten att ha ett begränsat värde. Följaktligen kan varje säkerhet som beviljas av ett dotterbolag till Emittenten därför vara begränsad, vilket skulle ha en negativ inverkan på Obligationsinnehavarnas säkerhetsposition.

Förmåga att betala räntor och amorteringar

Låg risknivå

Emittentens förmåga att betala sina skulder under de Superseniore Obligationerna kommer bland annat att bero på Koncernens framtida finansiella och operativa resultat, vilket kommer att påverkas av rådande ekonomiska förhållanden och finansiella, affärsmässiga, regulatoriska och andra faktorer, varav vissa är utanför Koncernens kontroll. Om koncernens rörelseresultat inte är tillräckligt för att betala av på nuvarande eller framtida skulder kommer Koncernen att tvingas vidta åtgärder såsom att minska eller senarelägga sin affärsverksamhet, förvärv, investeringar eller kapitalutgifter, sälja tillgångar, omstrukturera eller refinansiera sin skuld eller söka ytterligare eget kapital. Det finns en risk att Koncernen inte kommer att kunna genomföra någon av dessa åtgärder på tillfredsställande villkor, eller överhuvudtaget. Detta skulle ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Emittenten är beroende av sina dotterbolag

Låg risknivå

Koncernens tillgångar och intäkter hänför sig till Emittentens dotterbolag. Följaktligen är Emittenten beroende av att erhålla tillräckliga intäkter och kassaflöden relaterade till driften av och ägandet i dotterbolagen för att kunna göra betalningar under de Superseniore Obligationerna. Följaktligen är Emittenten beroende av dotterbolagens tillgång till likvida medel och deras lagliga förmåga att göra utdelningar, vilket från tid till annan kan vara begränsat av bolagsrestriktioner och lag. Skulle Emittenten inte erhålla tillräcklig inkomst från sina dotterbolag, kan investerarens förmåga att erhålla betalning enligt Obligationsvillkoren påverkas negativt.

Dotterbolag, strukturell efterställning och insolvens

Låg risknivå

Tillgångarna ägs av, och intäkter genereras i, Emittentens dotterbolag. Dotterbolagen är juridiskt skilda från Emittenten och har ingen skyldighet att göra betalningar till Emittenten av eventuella

vinster som genereras från deras verksamhet. Dotterbolagens förmåga att göra betalningar till Emittenten begränsas bland annat av tillgången på medel, företagsbegränsningar och juridiska begränsningar (t.ex. begränsningar av värdeöverföringar).

Om Emittenten inte kan erhålla medel i form av utdelning eller värdeöverföring från ett eller flera dotterbolag, kan detta påverka Emittentens förmåga att fullgöra sina betalningsförpliktelser enligt de Superseniora Obligationerna, vilket skulle ha en väsentlig negativ inverkan på Emittentens verksamhet, finansiella ställning, intäkter och resultat.

Koncernen eller dess tillgångar kanske inte är skyddade från åtgärder från borgenärer till något av Koncernens dotterbolag, vare sig enligt konkurslagstiftning, avtal eller på annat sätt. Därutöver kan betalningsförsummelser av, eller insolvens hos, vissa av koncernens dotterbolag leda till att Koncernen blir skyldig att göra betalningar enligt moderbolagets finansiella garantier eller fullgörandegarantier avseende sådana dotterbolags förpliktelser eller att det uppstår korsvisa betalningsförsummelser för vissa av Koncernens lån.

Säkerheter för tillgångar som lämnats till tredje part

Låg risknivå

Med förbehåll för vissa begränsningar från tid till annan kan Emittenten ådra sig ytterligare finansiell skuldsättning och tillhandahålla ytterligare säkerhet för sådan skuldsättning. Om säkerhet beviljas till förmån för en tredjepartsskuldgivare kommer Obligationsinnehavarna, i händelse av Emittentens konkurs, omorganisation eller likvidation, att vara efterställda i rätten till betalning ur de tillgångar som är föremål för säkerhet som tillhandahålls till sådan tredjepartsskuldgivare. Dessutom, om någon sådan tredjepartsskuldgivare som innehar säkerhet som ställts av Koncernen skulle verkställa sådan säkerhet på grund av en försummelse av något bolag inom Koncernen enligt de relevanta finansiella dokumenten, skulle sådan verkställighet kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens tillgångar, verksamhet och, i slutändan, Obligationsinnehavarnas finansiella ställning.

Säljoptioner

Låg risknivå

De Superseniora Obligationerna är föremål för förtida återbetalning på begäran av varje Obligationsinnehavare (säljoptioner) om (i) en avnotering av aktierna i Emittenten från en Reglerad Marknad eller MTH inträffar eller (ii) en eller flera personer, som inte är Huvudaktieägarna (eller ett dotterbolag till dessa), som agerar tillsammans, förvärvar kontroll över Emittenten och där "kontroll" innebär (a) förvärv eller kontroll, direkt eller indirekt, av mer än 50,0 procent av aktierna i Emittenten, eller (b) rätten att, direkt eller indirekt, utse eller avsätta hela eller en majoritet av styrelseledamöterna i Emittentens styrelse. Det finns emellertid en risk att Emittenten inte kommer att ha tillräckliga medel vid tidpunkten för sådan förtida återbetalning för att göra den nödvändiga förtida återbetalningen av de Superseniora Obligationerna, vilket skulle kunna påverka Emittenten negativt, t.ex. genom att orsaka insolvens eller en uppsägningsgrundande händelse enligt Obligationsvillkoren, och därmed negativt påverka alla Obligationsinnehavare och inte bara de som väljer att utnyttja optionen.

Risker relaterade till förtida inlösen

Låg risknivå

Enligt Obligationsvillkoren har Emittenten förbehållit sig möjligheten att lösa in alla eller delar av de utestående Superseniora Obligationerna på eller när som helst efter den 26 maj 2026. En inlösen av de Superseniora Obligationerna kan göras av Emittenten till *par*, plus upplupen men obetald ränta på de Superseniora Obligationer som löses in. Det finns en risk att marknadsvärdet på de Superseniora Obligationerna är högre än det förtida inlösenbeloppet och att det kanske inte är möjligt för Obligationsinnehavare att återinvestera sådana intäkter till en effektiv ränta som är lika hög som räntan på de Superseniora Obligationerna och kanske bara kan göra det till en betydligt lägre ränta.

Det är vidare möjligt att Emittenten inte kommer att ha tillräckliga medel vid tidpunkten för den obligatoriska förtida inlösen för att genomföra den nödvändiga inlösen av de Superseniöra Obligationer.

Dessutom kan en inlösen av endast en del av de Superseniöra Obligationerna påverka likviditeten i de Superseniöra Obligationerna och kan ha en negativ inverkan på de Superseniöra Obligationernas marknadsvärde vilket skulle resultera i svårigheter för Obligationsinnehavare att sälja de Superseniöra Obligationerna, överhuvudtaget eller till rimliga villkor.

Ingen åtgärd mot Emittenten och Obligationsinnehavarnas representation

Låg risknivå

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

För att Agenten ska kunna företräda Obligationsinnehavare i domstol kan Obligationsinnehavarna och/eller deras ombud behöva lämna in en skriftlig fullmakt för rättsliga förfaranden. Om inte alla Obligationsinnehavare lämnar in en sådan fullmakt kan det påverka de rättsliga förfarandena negativt. Enligt Obligationsvillkoren har Agenten i vissa fall rätt att fatta beslut och vidta åtgärder som binder samtliga Obligationsinnehavare. Följaktligen finns det en risk att Agentens agerande i sådana frågor påverkar en Obligationsinnehavares rättigheter enligt Obligationsvillkoren på ett sätt som är oönskat för vissa av Obligationsinnehavarna.

Obligationsinnehavarnas möten

Låg risknivå

Obligationsvillkoren innehåller vissa bestämmelser om möten för Obligationsinnehavare. Sådana möten kan hållas för att besluta om frågor som rör Obligationsinnehavarnas intressen. Obligationsvillkoren tillåter att angivna majoriteter binder alla Obligationsinnehavare, inklusive Obligationsinnehavare som inte har deltagit i mötet och de som har röstat annorlunda än den erforderliga majoriteten vid ett i vederbörlig ordning sammankallat och genomfört obligationsinnehavarmöte. Följaktligen finns det en risk att majoritetens agerande i sådana frågor kommer att påverka en Obligationsinnehavares rättigheter på ett sätt som inte är önskvärt för vissa av Obligationsinnehavarna.

Risker relaterade till en konvertering av Konvertibellånet till aktier

Hög risknivå

Emittenten har utfärdat konvertibla skuldebrev till Van Iperen International, enligt vilka Van Iperen International har rätt att kräva konvertering av hela eller delar av sin fordran till nya aktier i Emittenten.

Om de inte konverteras till aktier förfaller de konvertibla skuldebreven till betalning kontant efter de Superseniöra Obligationernas slutliga inlösendag. De konvertibla skuldebreven kommer inte att omfattas av Intercreditoravtalet, och om Emittenten, i strid med Obligationsvillkoren, gör några betalningar under de konvertibla skuldebreven innan de Superseniöra Obligationerna återbetalas i sin helhet, kan Obligationsinnehavarna vara förhindrade att begära en omsättning av erhållna intäkter från Van Iperen International. Vidare, i händelse av att de konvertibla skuldebreven blir

betalbara kontant på dess slutliga förfallodag, kommer en sådan fordran att rangordnas *pari passu* med alla andra icke säkerställda och icke garanterade fordringar från Emittenten.

Ansvar för informationen i Prospektet

Emittenten har erhållit alla nödvändiga beslut, bemyndiganden och godkännanden som krävs i samband med emissionen av de Superseniöra Obligationerna och fullgörandet av sina skyldigheter i samband därmed. Emissionen av Superseniöra Obligationerna godkändes genom beslut som fattades av Emittentens styrelse den 6 maj 2025 och emitterades därefter av Emittenten den 19 juni 2025.

Informationen i Prospektet och i de dokument som införlivas genom hänvisning och som härrör från tredje part har återgivits korrekt och, såvitt Emittenten känner till och kan utläsa av information som offentliggjorts av den tredje parten, har inga fakta utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

Emittenten är källan till all företagsspecifik information som finns i detta Prospekt och Bookrunner har inte gjort några ansträngningar för att bekräfta eller verifiera den information som tillhandahållits av Emittenten.

Emittentens styrelse är, i den utsträckning som lagen tillåter, ansvarig för den information som anges i detta Prospekt och förklarar, efter att ha vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att så är fallet, informationen i detta Prospekt, såvitt den vet, överensstämmer med fakta och inte utelämnar något som kan påverka dess betydelse.

Detta Prospekt har upprättats med anledning av Bolagets ansökan om notering av de Superseniöra Obligationerna på Nasdaq Stockholms lista för hållbara obligationer, i enlighet med Kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/980 av den 14 mars 2019 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 och Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017.

Efter förfallodagen för detta Prospekt, det vill säga 12 månader efter att det har godkänts av Finansinspektionen förutsatt att det kompletteras med tillägg när så krävs enligt artikel 23 av Prospektförordningen, gäller inte skyldigheten att komplettera Prospektet i händelse av väsentliga nya faktorer, väsentliga fel eller väsentliga felaktigheter när Prospektet inte längre är giltigt.

Lund, 10 December 2025
Cinis Fertilizer AB (publ)
Styrelsen

Superseniora Obligationerna i korthet

Följande sammanfattning innehåller grundläggande information om de Superseniora Obligationerna. Den är inte avsedd att vara fullständig och den är föremål för viktiga begränsningar och undantag. Potentiella investerare bör därför noggrant överväga detta Prospekt i sin helhet, inklusive dokument som införlivas genom hänvisning, innan ett beslut fattas att investera i de Superseniora Obligationerna. För en mer fullständig förståelse av de Superseniora Obligationerna, inklusive vissa definitioner av termer som används i denna sammanfattning, se Obligationsvillkoren.

Emittent	Cinis Fertilizer AB (publ).
Superseniora Obligationer	Det sammanlagda beloppet av obligationslånet uppgår till ett belopp om 210 000 000 kronor.
Antal Obligationer	Maximalt 2 100 000 obligationer. Vid tidpunkten för detta Prospekt har 2 100 000 Superseniora Obligationer emitterats.
ISIN	SE0025010549.
Emissionsdatumet	18 juni 2025.
Emissionspris	Samtliga Superseniora Obligationer som emitterats på Emissionsdagen har emitterats på fullt betald basis till ett emissionspris om 100 procent av det Nominella Beloppet.
Räntesats	Räntan på de Superseniora Obligationerna kommer att betalas med en fast ränta 10 procent årligen.
Ränteförfallodagar	26 november, 26 februari, 26 maj och 26 augusti varje år med början den 26 augusti 2025. Ränta kommer att löpa från (men exklusive) Emissionsdagen.
Nominellt belopp	De Superseniora Obligationerna har ett nominellt belopp om 100 SEK.
Superseniora Obligationernas status	De Superseniora Obligationerna är denominerade i SEK och varje Super Senior Obligation omfattas av Obligationsvillkoren. Emittenten åtar sig att göra betalningar i förhållande till de Superseniora Obligationerna och att följa Obligationsvillkoren. De Superseniora Obligationerna utgör direkta, allmänna, ovillkorliga, icke-eftersälda förpliktelser, för vilka säkerhet ställts, för Emittenten, och: • ska vid varje tidpunkt rangordnas minst <i>pari passu</i> med alla direkta, ovillkorliga, icke eftersälda och icke säkerställda förpliktelser för Emittenten, med undantag för de förpliktelser som har obligatoriskt högre förmånsrätt enligt lag, och utan någon preferens bland dem och med undantag för förpliktelserna under Supersenior Skuld som ska rangordnas före de Superseniora Obligationerna i enlighet med Intercreditoravtalet; • garanteras av Garanten (enligt definitionen nedan); • är i praktiken eftersälda alla befintliga eller framtida skulder eller förpliktelser hos Emittenten och dess dotterbolag som är säkerställda av egendom och tillgångar som inte ställts som säkerhet för de Superseniora Obligationerna, i en omfattning som motsvarar värdet på egendomen och de tillgångar som säkerställer sådan skuldsättning; och

- är strukturellt efterställda eventuella befintliga eller framtida skulder i Emittentens dotterbolag som inte är Garanter, inklusive skyldigheter till leverantörer.

Garantier

Emittentens förpliktelser enligt de Superseniora Obligationerna är solidariskt garanterade ("**Garantin**") av Cinis Sweden AB ("**Garanten**").

Se "*Beskrivning av väsentliga avtal – Garantiavtal*" för mer information.

Rangordning av garantierna

Garantin är en allmän förpliktelse för Garanten och:

- likställs med alla befintliga och framtida skulder hos Garanten som inte har rätt till betalning enligt Garantin, med undantag för skuldsättningen enligt Super Senior WCF;
- rankar högre i rätt till betalning till alla befintliga och framtida skulder hos en sådan garant som är uttryckligen efterställd i rätten till betalning till en sådan Garanti; och
- är i praktiken efterställd alla befintliga eller framtida skulder eller förpliktelser hos en sådan garant som är säkerställda av egendom och tillgångar som inte ställts som säkerhet för de Superseniora Obligationerna, i en omfattning som motsvarar värdet på egendomen och de tillgångar som säkerställer sådan skuldsättning.

Garantin är föremål för vissa begränsningar enligt lokal lagstiftning.

Säkerhet

De Superseniora Obligationerna, tillsammans med förpliktelser under de Seniora Obligationerna och förpliktelser enligt Super Senior WCF, är säkerställda av säkerhetsrätter som tilldelas på en likvärdig och räntegrundad förstahandsbasis över aktiekapitalet i vissa koncernföretag och andra tillgångar i koncernen. Förpliktelser enligt Super Senior WCF rangordnas dock före de Superseniora Obligationerna enligt Intercreditoravtalet, vilket innebär att Super Senior WCF har högre prioritet vid verkställighet av säkerheterna. Se definitionen av "**Säkerhetsdokument**" i klausul 1.1 (*Definitioner*) i Obligationsvillkoren.

Köption

Emittenten har rätt att, när som helst efter den Första Inlösendagen, lösa in utestående Superseniora Obligationer i sin helhet till det tillämpliga Köptionsbeloppet i enlighet med klausul 7.3 (*Frivillig total inlösen (köption)*) i Obligationsvillkoren.

Köptionsbeloppet

Med Köptionsbelopp avses ett belopp som motsvarar 100 procent av det Nominella Beloppet och den Uppskjutna Räntan, tillsammans med upplupen men obetald Ränta.

Första Inlösendag

Avser det datum som infaller 12 månader efter Emissionsdatumet.

Slutliga förfallodatumet

26 augusti 2027.

Ägarförändringshändelse

Förekomsten av en händelse eller serie av händelser varigenom en eller flera personer, som inte är Huvudaktieägarna (eller en närstående till dessa), som agerar tillsammans, förvärvar kontroll över Emittenten och där "kontroll" innebär (a) förvärv eller kontroll, direkt eller indirekt, av mer än 50 procent av aktierna i Emittenten eller (b) rätten att, direkt eller indirekt, utse eller avsätta hela eller en majoritet av styrelseledamöterna i Emittentens styrelse.

Vid tillämpningen av Ägarförändringshändelse avses med **"Huvudaktieägare"** var och en av:

- (a) Jakob Liedberg, personnummer 720215-4030;
- (b) Adam Nawrocki, och
- (c) Van Iperen International BV, ett aktiebolag bildat enligt nederländsk lag med org. nr. 50944967,

eller, om det är fråga om en person som avses i punkterna (a) eller (b) ovan, dennes make eller bröstarvinge till denne eller dennes make, genom direkt eller indirekt ägande av aktierna.

Vissa kovenanter

Obligationsvillkoren innehåller ett antal villkor som begränsar möjligheten för Emittenten och Dotterbolag, bland annat:

- begränsningar när det gäller att göra ändringar i sin verksamhet;
- en negativklausul avseende pantsättning, som begränsar beviljandet av säkerhet för finansiell skuldsättning (enligt definitionen i Obligationsvillkoren);
- begränsningar för uppkomst av finansiell skuldsättning (enligt definitionen i Obligationsvillkoren); och
- begränsningar i rätten att lämna utdelningar och avyttra tillgångar.

Obligationsvillkoren innehåller åtaganden som reglerar Emittentens och de andra koncernbolagens förmåga att ådra sig ytterligare skulder. Åtaganden är uppfyllt om kvoten mellan räntebärande nettoskuld och EBITDA är lika med eller mindre än 3,00:1 och inget fallissemang (enligt definitionen i Obligationsvillkoren) är utestående eller skulle inträffa på grund av att Emittenten ådrar sig skulden.

Obligationsvillkoren innehåller vidare åtaganden enligt vilka Emittenten ska säkerställa att Minimilikviditeten är minst:

- 15 000 000 SEK vid varje tidpunkt från och med (och inklusive) den 30 september 2025 till och med (och inklusive) den 30 december 2025; och
- 30 000 000 SEK vid varje tidpunkt från och med (och inklusive) den 31 december 2025 till och med (och inklusive) den Slutliga Förfallodagen

Vart och ett av dessa villkor är föremål för betydande undantag och förbehåll, se Obligationsvillkoren.

Användning av emissionslikvid

Emittenten har inte och kommer inte erhålla någon emissionslikvid för emissionen av de Superseniora Obligationerna eftersom de Superseniora Obligationerna har emitterats i utbyte mot del av Bolagets tidigare utgivna Seniora Obligationer med ISIN SE0021147030.

Överlåtbarhet

De Superseniora Obligationerna är fritt överlåtbara men Obligationsinnehavarna kan bli föremål för köp- eller överföringsrestriktioner med avseende de Superseniora Obligationerna, i förekommande fall, enligt lokala lagar som en Obligationsinnehavare kan vara föremål för. Varje Obligationsinnehavare måste säkerställa efterlevnad av sådana restriktioner på egen bekostnad.

Upptagande till handel	Ansökan har gjorts om notering av de 2 100 000 Superseniora Obligationerna, som emitterades på Emissionsdagen, på Nasdaq Stockholm. Det tidigaste datumet för upptagande till handel av de 2 100 000 Superseniora Obligationerna på Nasdaq Stockholm är omkring den 12 December 2025.
Agent	Nordic Trustee & Agency AB (publ).
Säkerhetsagent	Nordic Trustee & Agency AB (publ).
Emissionsinstitut	ABG Sundal Collier ASA.
Tillämplig lag för de Superseniora Obligationerna	Svensk lag.
Tillämplig lag för Intercreditoravtalet	Svensk lag.
Tillämplig lag för Garanti- och Efterlevnadsavtalet	Svensk lag.
Risikfaktorer	Att investera i Superseniora Obligationer innebär betydande risker och potentiella investerare hänvisas till avsnittet " <i>Risikfaktorer</i> " för en beskrivning av vissa faktorer som noggrant bör övervägas innan beslut om att investera i Superseniora Obligationer.
Gröna obligationer	Ramverket för grön finansiering daterat november 2024 gäller för de Superseniora Obligationerna. Emittentens ramverk för grön finansiering daterat november 2024 kan från tid till annan bli föremål för ändringar av Emittenten. En sådan ändring efter Emissionsdagen kommer inte att vara tillämplig på de Superseniora Obligationerna och Obligationsinnehavarna. Ramverket för grön finansiering från november 2024 har utvecklats i linje med de principer för gröna obligationer som publicerades i juni 2021 (med bilaga 1 från juni 2022) som fastställts av International Capital Markets Association (ICMA). Ramverket för grön finansiering utvärderades i november 2024 av det oberoende forskningsföretaget S&P Global (Shades of Green) som bedömde ramverket som "mörkgrönt". Det Gröna Finansieringsramverket daterat november 2024 är anpassat till de fyra komponenterna i de gröna obligationsprinciperna; (i) användning av emissionslikviden, (ii) process för utvärdering och urval av projekt/tillgångar, (iii) förvaltning av emissionslikviden och (iv) rapportering. Eventuella ofördelade likvider kan tillfälligt placeras i likviditetsreserven eller investeras i svenska statsskuldväxlar och kortfristiga sedlar med hög kreditvärdighet i avvaktan på investering. Avsikten är att använda emissionslikviden inom ett år och senast två år från emissionen av de Superseniora Obligationerna. I enlighet med ramverket för grön finansiering daterat november 2024 ska ett belopp motsvarande nettolikviden från de Superseniora Obligationerna användas för att finansiera och/eller refinansiera stödberättigade gröna projekt ("Berättigade Gröna Projekt"). Berättigade Gröna Projekt är både kapitalutgifter och driftskostnader och inkluderar (i) uppförande av Emittentens SOP-produktionsanläggningar, (ii) återvinning/upcycling av industriella

avfallsprodukter från svensk industriproduktion, (iii) minskning av utsläpp av växthusgaser i produktionen jämfört med traditionella SOP-processer, med användning av endast fossilfri energi, och (iv) förbättring av vattenrening och vattenkvalitet genom att minska utsläppen av kemikalier och metaller som dumpas i hav och oceaner. Nettointäkterna från de Superseniora Obligationerna kommer inte att vara kopplade till fossil energiproduktion, kärnkraftsproduktion, utvinning av knappa resurser, fossila bränslen, spel eller tobak.

Urvalet av Berättigade Gröna Projekt sköts av kommittén för grön finansiering ("**GFC**"). Medlemmarna i GFC består av Koncernens VD och grundare, Koncernens CFO och chefen för investerarrelationer, marknadsföring, kommunikation och ESG-ansvarig. Beslut i samband med urvalet av Berättigade Gröna Projekt kommer att fattas i samförstånd. GFC ansvarar för att utvärdera de föreslagna tillgångarnas överensstämmelse med kriterierna för Berättigade Gröna Projekt. I processen för att välja ut Berättigade Gröna Projekt och fördela nettointäkterna kommer GFC också att beakta aspekter som mänskliga rättigheter och arbetstagares rättigheter.

För att göra det möjligt för investerare, Obligationsinnehavare och andra intressenter att följa utvecklingen av det Berättigade Gröna Projekt som finansieras av de Superseniora Obligationerna kommer en rapport att publiceras på Emittentens webbplats. Rapporten kommer att innehålla följande information; i) en beskrivning av portföljen med godtagbara gröna tillgångar, ii) typ av finansieringsinstrument som används och respektive utestående belopp, iii) information om uppdelningen mellan ny finansiering och refinansiering och iv) en förteckning över godtagbara tillgångar, inklusive tilldelade belopp, inklusive tilldelade och utbetalade belopp per kategori.

Beskrivning av väsentliga avtal

Nedan följer en sammanfattning av de väsentliga villkoren i väsentliga avtal som Emittenten och/eller Garanten är part i och som anses ligga utanför den ordinarie verksamheten. Följande sammanfattningar avser inte att beskriva alla tillämpliga regler och villkor för sådana arrangemang.

Finansiering av rörelsekapital

Var och en av Emittenten och Garanten har ingått facilitetsavtal för rörelsekapital som låntagare och garantier, med Nordea Bank Abp, filial i Sverige som långivare, initialt daterat den 26 november 2024 (såsom ändrat från tid till annan, "**Super Senior WFC**"). Åtagandet under Super Senior WFC uppgår till 102 500 000 SEK. Super Senior WFC har tillhandahållits låntagarna för att användas för Koncernens allmänna företagsändamål (och eventuella refinansieringar, ändringar eller ersättningar av dessa). Super Senior WFC löper ut den 26 maj 2027.

Garanti- och Efterlevnadsavtal

Garanten och Emittenten har ingått ett garanti- och efterlevnadsavtal med Säkerhetsagenten daterat den 27 november 2024 ("**Garanti- och Efterlevnadsavtalet**"), enligt vilket Garanten har åtagit sig att solidariskt garantera Koncernens förpliktelser enligt följande:

- Garanten garanterar solidariskt, oåterkalleligt och ovillkorligt, som huvudgäldenär och som för egen skuld (proprieborgen), till varje Säkerställd Part (enligt definitionen i Intercreditoravtalet) och deras efterträdare och förvärvare fullständig och punktlig betalning och fullgörande av alla Säkerställda Förpliktelser (enligt definitionen i Intercreditoravtalet), inklusive betalning av kapitalbelopp och ränta enligt de Seniora Finansieringsdokumenten när de förfaller, oavsett om det är på förfalldagen, genom påskyndad inlösen eller på annat sätt, och ränta på en sådan förpliktelse som är förfallen, och av alla andra monetära förpliktelser som Emittenten och andra Garanter har gentemot de Säkerställda Parterna (enligt definitionen i Intercreditoravtalet) enligt de Seniora Finansieringsdokumenten.

Garantierna är föremål för Intercreditoravtalet och vissa begränsningar som följer av lokala lagkrav i Sverige i enlighet med följande:

- Garantin som lämnas av Garanten enligt Garanti- och Efterlevnadsavtalet avseende förpliktelser som åvilar annan än Garanten och dess helägda dotterbolag ska begränsas om (och endast om) det krävs vid tillämpning av bestämmelserna i aktiebolagslagen (2005:551) som reglerar värdeöverföringar (17 kap. 1-4 §§), eller motsvarande bestämmelser, och det är underförstått att Garantens skyldigheter enligt Garanti- och Efterlevnadsavtalet endast ska gälla i den utsträckning som tillåts enligt ovan nämnda bestämmelser i aktiebolagslagen, eller dess motsvarande från tid till annan.

Intercreditoravtal

Emittenten som Issuer, Garanten som Original ICA Group Company, Säkerhetsagenten som Security Agent och Bond Agent samt Nordea Bank Abp, filial i Sverige som Original Super Senior WCF Creditor har ingått ett intercreditoravtal initialt daterat den 26 november 2024 (såsom ändrat från tid till annan, "**Intercreditoravtalet**"). Villkoren i Intercreditoravtalet föreskriver (a) fullständig efterställning av finansiell skuldsättning mellan koncernföretag och (b) rangordning av rörelsekapitalfaciliteten och vissa säkringsskulder i förhållande till de Superseniora Obligationerna, de Seniora Obligationer och Ny Skuld (enligt definitionen i Intercreditoravtalet). Obligationsinnehavarna av de Seniora Obligationerna och alla borgenärer med avseende på Ny Skuld (enligt definitionen i Intercreditoravtalet) kommer vid verkställighetsåtgärder att ha den första rätten att instruera Säkerhetsagenten att vidta verkställighetsåtgärder.

Beskrivning av Koncernen

Historia och utveckling

Emittenten bildades den 5 mars 2018 och är ett svenskt publikt aktiebolag registrerat hos Bolagsverket som verkar enligt svensk lag med org. nr. 559154-0322. Emittentens identifieringskod för juridiska personer (LEI) är 6488R5365P1TL3DK2R87. Bolagets aktier är noterade på Nasdaq Stockholm First North Growth Market sedan den 21 oktober 2022.

Emittenten har sitt säte på Bytaregatan 4D, 222 21 Lund, Sverige och Emittentens huvudkontor ligger på Bytaregatan 4D, 222 21 Lund, Sverige, med telefonnummer +46 709 994 970. Koncernens webbplats är <https://www.cinis-fertilizer.com/>. Informationen på webbplatsen utgör inte en del av Prospektet såvida inte denna information är införlivad i Prospektet genom hänvisning.

I enlighet med Emittentens bolagsordning, som antogs den 25 maj 2022, har Emittenten till föremål för sin verksamhet att utveckla, tillverka och marknadsföra mineralgödsel samt idka därmed förenlig verksamhet.

Information om Garanten

Garanten bildades den 4 juni 2021 och är ett svenskt privat aktiebolag registrerat hos Bolagsverket som verkar enligt svensk lag med org.nr 559322-4156. Garanten har sitt säte på Bytaregatan 4D, 222 21 Lund, Sverige och Garantens huvudkontor ligger på Bytaregatan 4D, 222 21 Lund, med telefonnummer +46 709 994 970.

I enlighet med Garantens bolagsordning, antagen den 7 mars 2023, har Garanten till föremål för sin verksamhet att tillverka fossilfritt mineralgödsel med hjälp av restprodukter från massaindustrin och batteriproduktion.

Verksamhet och drift

Koncernen producerar det kaliumbaserade mineralgödselmedlet vattenlösligt kaliumsulfat med hjälp av Koncernens egen patenterade och, i vissa jurisdiktioner, patentsökta, process som kan återvinna avfall från massaindustrin och produktion av elbilsbatterier och batterimaterial. Koncernen strävar efter att ta fram en cirkulär produkt genom att använda restprodukter från andra industrier, till exempel produktion av elbilsbatterier, i den mån det är möjligt. Koncernen producerar i Garantens första produktionsanläggning i Örnsköldsvik sedan maj 2024, Den Svenska Produktionsanläggningen 1.

Marknadsöversikt

Cinis Fertilizer är verksamt på den globala marknaden för specialgödsel, specifikt vattenlösligt kaliumsulfat (SOP), som utgör en premiumprodukt inom mineralgödselmarknaden. SOP-marknaden har historiskt haft en stark, icke-cyklisk tillväxt med motståndskraft genom ekonomiska cykler. Marknaden för vattenlösligt SOP är föremål för högre tillväxt på grund av ökad användning av fertigation och hydroponiskt jordbruk.

Den globala SOP-marknaden drivs av flera underliggande megatrender. Tillväxten drivs primärt av ökande världsbefolkning, globalt stigande BNP och klimatförändringar, vilket driver ökad efterfrågan på mat och minskad odlingsbar mark per capita. Klimatförändringar och den resulterande behovet av klimatanpassningar driver efterfrågan på mineralgödsel, då global uppvärmning orsakar att fler regioner drabbas av torrare jordar, vilket ökar behovet av att använda kloridfattiga mineralgödsel som SOP.

Geografiskt sett erbjuder den europeiska marknaden särskilt attraktiva möjligheter för Koncernen. Efter Kina är Europa den näst största regionen för SOP i termer av både produktionskapacitet och konsumtion. I Europa konsumeras mer SOP än vad som produceras, vilket medför ett importbehov

av SOP som Cinis Fertilizer kan tillgodose med en produkt producerad med nära noll koldioxidutsläpp.

Marknaden präglas av en stark hållbarhetstrend som gynnar Cinis Fertilizers affärsmodell. I takt med att global uppvärmning blir mer kritisk och människor i allt högre grad efterfrågar hållbara alternativ, ökar kraven från myndigheter för mer hållbart jordbruk, vilket driver det 'gröna skiftet' - övergången till ett grönare förhållningssätt med lägre koldioxidutsläpp. Majoriteten av aktörerna på SOP-marknaden använder produktionsmetoder som är ohållbara då de släpper ut stora mängder koldioxid, är beroende av fossila bränslen och produktionen innefattar farliga kemikaliska ämnen samt konsumerar stora mängder energi och rent vatten.

Affärsmodell

Koncernens wsSOP produceras med kaliumklorid (MOP) och natriumsulfat, inklusive natriumsulfat som genereras som restprodukter från andra industrier. MOP och natriumsulfatet tillåts reagera under låga temperaturer och lågt tryck, en process som genererar slutprodukten vattenlösliga SOP och biprodukten natriumklorid.

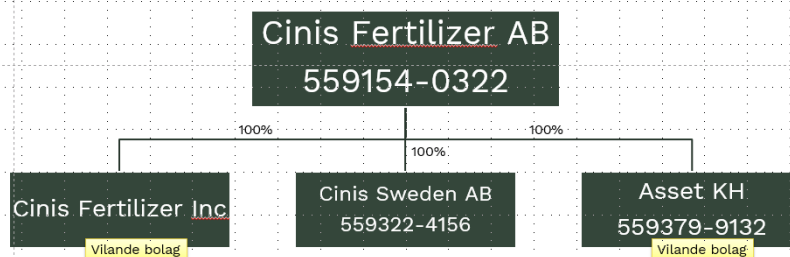
Det finns flera SOP-produktionsmetoder idag. Skillnaden mellan den dominerande produktionsmetoden (mannheimprocessen) och Koncernens process är att mannheimprocessen använder svavelsyra som insatsvara. Mannheimprocessen kräver också höga temperaturer för att initiera den kemiska reaktionen i processen, vilket kräver stora mängder fossil energi, som utvinns ur olja och naturgas och resulterar i stora koldioxidutsläpp. Till skillnad från Koncernens process förstärker den dominerande produktionsmetoden beroendet av fossila bränslen samt bidrar till större klimatavtryck. Koncernen kan däremot använda ofarliga restmaterial från andra industrier för att tillverka sina produkter. På så sätt löser Koncernens produktionsverksamhet avfallsproblematiken samtidigt som beroendet av fossila bränslen bryts.

Hela den wsSOP som Koncernen producerar vid den Svenska Produktionsanläggningen 1 säljs till Van Iperen International enligt ett köpeavtal. Dessutom överväger Koncernen etablering av ytterligare en produktionsanläggning i Sverige, den Svenska Produktionsanläggningen 2, och Van Iperen International har, i enlighet med köpeavtalet, gått med på att köpa all wsSOP som produceras vid den produktionsanläggningen.

Koncernen kommer också att sälja den biprodukt som skapas vid produktionen av wsSOP, natriumklorid.

Organisation

Emittenten är den yttersta aktieägaren i Koncernen och har per dagen för detta Prospekt tre dotterbolag, varav två är registrerade i Sverige och ett i Delaware, USA. Garanten är ett helägt dotterbolag till Emittenten. Se nedan ett strukturdyagram som beskriver Koncernen per dagen för detta Prospekt.

KONCERNSTRUKTUR**2****Aktiekapital och ägarstruktur**

Emittentens aktier är denominerade i SEK. Varje aktie berättigar till en röst och har lika rätt till fördelning av inkomst och kapital. Per dagen för detta Prospekt hade Bolaget ett emitterat aktiekapital om 2 290 946,34 SEK fördelat på 229 094 634 aktier.

Följande tabell visar ägandet för de tio största ägarna i Emittenten per den 30 september 2025, med efterföljande förändringar kända för Emittenten.

AKTIEÄGARE	Not	Antal aktier	Andel av kapital och röster, %
Jakob Liedberg		26 400 000	11,5
Adam Nawrocki		16 400 000	7,2
Thomas Ranje		14 075 676	6,1
Roger Johansson		13 944 827	6,1
Norselab Group AS		13 300 370	5,8
Nordnet Pensionsförsäkring		12 151 884	5,3
Royal London AM		7 570 479	3,3
Skandia Fonder		5 164 283	2,3
Peter Gyllenhammar		4 677 807	2,0
Livförsäkringsbolaget Skandia		4 426 532	1,9
Övriga aktieägare		110 982 776	48,4
Totalt		229 094 634	100,0

Garantens aktier är denominerade i SEK. Varje aktie berättigar till en röst och har lika rätt till fördelning av inkomst och kapital. Garanten har vid tidpunkten för detta Prospekt ett emitterat

aktiekapital om 25 000 kronor fördelat på 25 000 aktier. Samtliga emitterade aktier och röster i Garanten innehas av Emittenten.

Aktieägaravtal

Emittenten känner inte till att någon eller några personer (som agerar i samförstånd), direkt eller indirekt, har kontroll över Emittenten. Emittenten är inte heller medveten om detaljerna i någon bestämmelse i överenskommelsen mellan dess aktieägare, vars tillämpning vid en senare tidpunkt kan leda till en förändring av kontrollen över Emittenten eller Garanten.

Översikt över Koncernstruktur

Vid tidpunkten för detta Prospekt har Emittenten, direkt och indirekt, tre helägda dotterbolag.

Verksamheten bedrivs av dotterbolagen och Emittenten är således beroende av sina dotterbolag för att generera intäkter och vinst för att kunna fullgöra sina betalningsskyldigheter enligt de Superseniöra Obligationerna. Per dagen för detta Prospekt bedrivs ingen verksamhet i något annat dotterbolag än Garanten.

Finansiering av Emittentens verksamhet

Koncernen finansierar och avser att finansiera sin verksamhet genom kassaflöden från den löpande verksamheten och medel från emissionen av de Seniors Obligationerna (som delvis konverteras till Superseniöra Obligationer) samt medel från Super Senior WCF.

Väsentliga förändringar i Emittentens låne- och finansieringsstruktur

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

Kapitalanskaffning

Den 15 april 2025 beslutade styrelsen i Emittenten att genomföra en kapitalanskaffning om totalt högst cirka 172 MSEK ("**Kapitalanskaffningen**") i syfte att stärka Bolagets likviditet och tillgodose rörelsekapitalfinansieringen under den fortsatta upprampningen av Svenska Produktionsanläggningen 1.

Kapitalanskaffningen bestod av:

- (a) en riktad emission av aktier till Adam Nawrocki om totalt 7,2 MSEK;
- (b) en riktad emission av aktier till Adam Nawrocki om totalt 9,0 MSEK;
- (c) en riktad emission av konvertibler med ett totalt nominellt belopp om 10,8 MSEK till Van Iperen International B.V., med vilka Cinis har ett långsiktigt offtake-avtal för produktionen av SOP (kaliumsulfat) i den Svenska Produktionsanläggningen 1; och
- (d) en företrädesemission av aktier med företrädesrätt för Bolagets befintliga aktieägare om högst cirka 145,1 MSEK ("**Företrädesemissionen**").

Teckningskursen i de riktade emissionerna och företrädesemissionen, som Kapitalanskaffningen huvudsakligen bestod av, fastställdes till 1,0 SEK per aktie. Den 9 juni 2025 meddelade Bolaget det slutliga utfallet i Företrädesemissionen. Företrädesemissionen tecknades till totalt cirka 50,9 procent och Bolaget tillfördes därmed cirka 73,8 MSEK före avdrag för kostnader hänförliga till Företrädesemissionen. Genom Kapitalanskaffningen tillfördes Bolaget likvida medel om cirka 100,8 MSEK.

Finansieringsstruktur

Den 16 april 2025 meddelade Bolaget att Bolaget instruerat agenten under de Seniora Obligationerna att inleda ett skriftligt förfarande (det "**Skriftliga Förfarandet**") för att begära att obligationsinnehavarna röstar för Bolagets förslag om att ändra villkoren för de Seniora Obligationerna och genomföra den ändrade finansieringen och kapitalstrukturen som föreslagits däri ("**Förslaget**"). Den 7 maj 2025 meddelade Bolaget att det Skriftliga Förfarandet framgångsrikt slutförts. Förslaget inkluderade:

- a) ändringar av obligationsvillkoren för de Seniora Obligationerna som innebär att (i) räntan som skulle betalas på räntebetalningsdagen den 26 maj 2025 skulle kvittas av obligationsinnehavarna av de Seniora Obligationerna mot aktier i Bolaget och (ii) räntan som skulle belöpa på de Seniora Obligationerna för perioden 27 maj 2025 till och med 26 februari 2026 efterges av obligationsinnehavarna,
- b) ett fullt garanterat erbjudande att delta i ett 70 000 000 SEK garantiåtagande ("**Obligationsgarantin**") i Företrädesemissionen ("**Erbjudandet om Obligationsgaranti**"), och
- c) ett fullt garanterat erbjudande att förvärva upp till 19 000 000 SEK av Seniora Obligationer från en befintlig innehavare av Seniora Obligationer, till en köpeskilling motsvarande 85 procent av det nominella beloppet av de Seniora Obligationerna plus upplupen men obetald ränta ("**Erbjudandet om Obligationsköp**").

Som ersättning för att ha tillhandahållit Obligationsgarantin kunde Obligationsinnehavarna, för varje 100 SEK som garanterats under Obligationsgarantin (minus det inköpspris som erhållits för de Seniora Obligationer som sålts under Erbjudandet om Obligationsköp), konvertera 300 SEK av de Seniora Obligationerna till Superseniara Obligationer.

Som ersättning för att förvärva Seniora Obligationer under Erbjudandet om Obligationsköp kunde Obligationsinnehavarna konvertera de förvärvade Seniora Obligationerna till Superseniara Obligationer och, för varje SEK 100 av Seniora Obligationer som förvärvats, konvertera 200 SEK av Seniora Obligationer till Superseniara Obligationer.

Som ersättning för att ha strukturerat de Superseniara Obligationerna, erhöll innehavarna av de Superseniara Obligationerna en struktureringsavgift motsvarande 5 procent av det nominella beloppet av de Superseniara Obligationerna (d.v.s. 10 500 000 SEK) ("**Struktureringsavgiften**"). Struktureringsavgiften betalades genom kvittning mot aktier i Bolaget.

Den 24 juni 2025 beslutade styrelsen för Bolaget om (i) kvittningsemission i förhållande till räntan under de Seniora Obligationerna som skulle betalats på räntebetalningsdagen 26 maj 2025 och (ii) kvittningsemission i förhållande till Struktureringsavgiften. Teckningskursen för Kvittningsemissionen under (i) ovan uppgick till 0,25 SEK per aktie, och teckningskursen i kvittningsemissionen under (ii) ovan var 1,00 SEK per ny aktie.

Den 5 augusti 2025 ingick Emittenten och Nordea Bank Abp, filial i Sverige ett ändringsavtal till Super Senior WCF som ökade det totala åtaganden under Super Senior WCF från 82 500 000 SEK till 102 000 000 SEK.

Nyligen inträffade händelser

Den 13 november 2025 meddelade Bolaget att de, mot bakgrund av offentliggörande av delårsrapporten för det tredje kvartalet 2025, kommer rapportera en överträdelse av en EBITDA-baserad finansiell kovenant under avtalet för Super Senior WCF. Brott mot den finansiella kovenanten utgör ett s.k. event of default under Super Senior WCF vilket ger innehavarna av de Seniora Obligationerna, de Superseniara Obligationerna och långivarna under Super Senior WCF rätt att påkalla omedelbar betalning av det utestående beloppet under Super Senior WCF och att realisera pantsatta tillgångar, i vart fall i enlighet med bestämmelserna i Intercreditoravtalet.

Utöver de förändringar i Koncernens kapitalstruktur som beskrivits under rubriken "Väsentliga förändringar i Emittentens låne- och finansieringsstruktur" har det inte nyligen inträffat någon händelse som är specifik för Koncernen och som i väsentlig utsträckning är relevant för utvärderingen av Emittentens solvens.

Betydande förändringar av den finansiella ställningen fr.o.m. den 30 september 2025

Det har inte skett någon betydande förändring vad gäller Koncernens finansiella ställning sedan utgången av den senaste räkenskapsperiod för vilken finansiell information har offentliggjorts, det vill säga, sedan den 30 september 2025 fram till dagen för detta Prospekt.

Betydande förändring, trendinformation och finansiellt resultat

Emittentens styrelse har beslutat att slopa målet att nå en produktionstakt om 100 000 ton kaliumsvlfat i den Svenska Produktionsanläggningen 1 vid årets utgång. Beslutet har tagits efter en bedömning att planerade förbättringsåtgärder för den Svenska Produktionsanläggningen 1 för att uppnå sådan kapacitet kommer att ta mer tid och kapital i anspråk än tidigare beräknat. Styrelsen har istället initierat en strategisk översyn i vilket det även ingår att bolaget ser över möjlighet att finansiera projekt på andra platser.

Utöver ovan förändring och de förändringar i Koncernens kapitalstruktur som beskrivits under rubriken "Väsentliga förändringar i Emittentens låne- och finansieringsstruktur" har ingen väsentlig förändring av Koncernens finansiella ställning eller ställning på marknaden eller Koncernens finansiella resultat sedan utgången av den senaste räkenskapsperioden för vilken reviderad finansiell information har offentliggjorts fram till dagen för detta Prospekt.

Rättsliga förfaranden, myndighetsförfaranden och skiljeförfaranden

Varken Bolaget eller Koncernen är, eller har under de senaste tolv månaderna varit, part i något rättsligt förfarande, myndighetsförfarande eller skiljeförfaranden som har haft, eller skulle kunna få, betydande effekter på Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet. Emittenten känner inte heller till några sådana förfaranden som är pågående eller hotande och som skulle kunna leda till att Emittenten eller någon medlem av Koncernen blir part i sådana förfaranden.

Information avseende beskattning

Skattelagstiftningen i investerarens hemmedlemsstat och Emittentens medlemsstat kan påverka eventuella inkomster från Obligationerna.

Kreditvärdighet

Inget kreditbetyg har tilldelats Emittenten eller dess skuldebrev.

Emittentens och Garantens ledning

Emittentens styrelse

Emittentens styrelse består per dagen för detta Prospekt av tre ledamöter som har valts av bolagsstämman. Styrelsen och ledande befattningshavare kan kontaktas genom Emittenten på dess huvudkontor på Bytaregatan 4D, 222 21 Lund, Sverige. Ytterligare information om styrelsen och de ledande befattningshavarna följer nedan.

Roger Johansson, styrelseordförande sedan 2021.

Utbildning:	Civilingenjörsexamen i kemiteknik från Lunds universitet och UCLA.
Bakgrund:	Roger Johansson är för närvarande Executive Vice President i Marine & Offshore Business Area på Roxtec och har många års erfarenhet från ledande internationella positioner hos Alfa Laval, Unilever, Findus och Tetra Pak. Sedan 2011 är Roger styrelseordförande i Drivator Equity AB, ett privatägt bolag med investeringar i cirka 30 bolag.
Nuvarande åtaganden:	Styrelseordförande i Solenco AB, Gripen Betongelement AB and Power Heat MidCo 1 AB. Styrelseledamot i Roxtec Services AB och DD Development AB. Vice verkställande direktör of Roxtec International AB.

Adam Nawrocki, styrelseledamot sedan 2025.

Utbildning:	Civilingenjör i kemiteknik och teknologi, Poznań tekniska universitet.
Bakgrund:	Adam Nawrocki har omfattande erfarenhet av att utveckla och driva företag inom gödselproduktion. Han har startat upp flera anläggningar för gödselproduktion i Europa och globalt, för både statligt ägda företag och privata företag som exempelvis BASF. Adam Nawrocki är också grundare och tidigare VD för ADOB Fertilizers, ett ledande globalt bolag som producerar och säljer vattenlösliga gödselmedel och oorganiska kemikalier. Adam Nawrocki grundade ADOB Fertilizers 1990, etablerade två produktionsanläggningar i Polen och var VD fram till 2023 då han sålde bolaget till Nouryon. Nawrocki är medförfattare till flera patent inom kemikalier och gödselmedel.
Nuvarande åtaganden:	Adam Nawrocki har inga andra nuvarande befattningar.

Anna-Maria Tuominen-Reini, styrelseledamot sedan 2023.

Utbildning:	Civilekonom (immaterialrätt) från Hanken Svenska Handelshögskolan samt MBA (Digital technology management) och kandidatexamen (International business) från Helsingfors Handelshögskola.
Bakgrund:	Anna-Maria Tuominen-Reini har över 25 års erfarenhet av att leda operations, supply chain och sourcing i internationella bolag verksamma inom processindustri. Hennes erfarenhet inkluderar uppdrag som VD för Marmaskog, SVP och EVP Inköp och vedförsörjning Billerud, VP Procurement Metso Outotec, SVP Sourcing och Manufacturing Outotec, SVP Supply Chain, Supply Chain Director och VP Supply Chain Stora Enso, olika befattningar inom Unilever, Huhtamaki och Cebal.

Nuvarande åtaganden: Anna-Maria är Chief Supply Chain Officer i Scanfil samt styrelseledamot i bl a Lassila & Tikanoja Oyj och Heimo Yhtiöt Oy.

Garantens styrelse

Garantens styrelse består per dagen för detta Prospekt av en ledamot som har valts av bolagsstämman. Styrelsen och ledande befattningshavare kan kontaktas genom Garantens på dess huvudkontor på Bytaregatan 4D, 222 21 Lund, Sverige. Ytterligare information om styrelsen och de ledande befattningshavarna följer nedan.

Jakob Liedberg, styrelseledamot sedan 2022.

Utbildning: Civilingenjörsexamen i kemiteknik från Lunds universitet.

Bakgrund: Jakob Liedberg har över 20 års erfarenhet av internationell försäljning och export till den kemiska industrin. Jakob har tidigare haft ledande roller inom försäljning mot processindustrin och grundade 2007 Aprotech Engineering AB, ett ingenjörsföretag som säljer processlösningar för kemisk industri i Sverige och Östeuropa.

Nuvarande åtaganden: Styrelseledamot och VD för Jakob Liedberg Holding AB, Rearden Holding AB och Aprotech Engineering AB. Styrelseledamot för Cinis Sweden AB och Asset-KH AB.

Ledandebefattningshavare Emittenten

Jakob Liedberg, VD

Utbildning: Civilingenjörsexamen i kemiteknik från Lunds universitet.

Bakgrund: Jakob Liedberg har över 20 års erfarenhet av internationell försäljning och export till den kemiska industrin. Jakob har tidigare haft ledande roller inom försäljning mot processindustrin och grundade 2007 Aprotech Engineering AB, ett ingenjörsföretag som säljer processlösningar för kemisk industri i Sverige och Östeuropa.

Nuvarande åtaganden: Styrelseledamot och VD för Jakob Liedberg Holding AB, Rearden Holding AB och Aprotech Engineering AB. Styrelseledamot för Cinis Sweden AB och Asset-KH AB.

Henrik Andersson, Finansdirektör (CFO)

Utbildning: Ekonomie kandidatexamen med företagsekonomisk inriktning från Lunds universitet.

Bakgrund: Henrik Andersson har över 20 års erfarenhet av roller inom ekonomi och finans. Henrik kommer närmast från en roll som Business Control Director på Tetra Pak. Henrik har haft flertalet ledande ekonomibefattningar inom Tetra Pak-koncernen i Sverige och utomlands.

Nuvarande åtaganden: Styrelsesuppleant i Cinis Sweden AB och Asset KH.

Roger Svensk, COO och vice VD

Utbildning: Studier och verksam inom försvaret.

Bakgrund: Roger Svensk har även en lång erfarenhet från tillverkningsindustrin inom olika industrier både nationellt och internationellt i olika ledande positioner. Regionalt ansvarig inom IKEA Industry för fem fabriker i Sverige, Ryssland och USA.

Nuvarande åtaganden: Roger Svensk har inga andra nuvarande befattningar.

Anders Antonsson, IR- och kommunikationschef (interim)

Utbildning: Filosofie kandidatexamen från Lunds universitet.

Bakgrund: Anders Antonsson är kommunikationskonsult med flera års erfarenhet av investerarrelationer, finansiering och kommunikation. Han har tidigare varit tillförordnad IR- och kommunikationsansvarig för Cinis Fertilizer samt haft uppdrag för börsbolag inom fastighets-, rederi- respektive livsmedelsbranschen.

Nuvarande åtaganden: Anders Antonsson har även uppdrag som IR- och kommunikationschef för K-Fast Holding AB.

Intressekonflikter inom förvaltnings-, lednings- och kontrollorgan

Vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare har privata intressen i Koncernen genom sitt direkta eller indirekta innehav av aktier i Emittenten. Styrelseledamöterna och ledningsmedlemmarna kan fungera som styrelseledamöter eller tjänstemän i andra företag eller ha betydande aktieinnehav i andra företag och, i den utsträckning sådana andra företag kan delta i företag i vilka Emittenten kan delta, kan styrelseledamöter eller ledning ha en intressekonflikt när det gäller att förhandla och ingå villkor med hänsyn till omfattningen av ett sådant deltagande. I händelse av att en sådan intressekonflikt uppstår vid ett styrelsemöte i Emittenten, kommer en styrelseledamot som har en sådan intressekonflikt att avstå från att rösta för eller emot godkännande av sådant deltagande, eller villkoren för sådant deltagande. I enlighet med svensk lag är ledamöterna i Emittentens styrelse skyldiga att agera ärligt, i god tro och i Emittentens bästa intresse. Utöver det ovan nämnda har ingen av styrelseledamöterna eller ledningen några privata intressen som kan komma i konflikt med Emittentens eller Garantens intressen.

Intressen hos fysiska och juridiska personer som är involverade i emissionen

Bookrunner och/eller dess närstående bolag har ägnat sig åt, och kan komma att ägna sig åt, investment banking och/eller kommersiell bankverksamhet eller andra tjänster för Emittenten och Koncernen inom ramen för den löpande verksamheten. Intressekonflikter kan således föreligga eller kan uppstå som ett resultat av att Bookrunner och/eller dess närstående tidigare har genomfört, eller i framtiden ägnar sig åt, transaktioner med andra parter, har flera roller eller genomför andra transaktioner för tredje part med motstridiga intressen.

Historisk finansiell information

Historisk finansiell information

Koncernens konsoliderade finansiella rapport för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2023 och för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2024 samt Koncernens konsoliderade delårsrapporter för perioden 1 januari – 30 september 2025 enligt nedan är införlivade i detta Prospekt genom hänvisning (se avsnittet "Övrig information"). Den information som införlivas genom hänvisning ska läsas som en del av detta Prospekt. All sådan information finns tillgänglig på Koncernens webbplats, <https://www.cinis-fertilizer.com/investors/reports-and-presentations/>. Information i dokumenten nedan, som inte har införlivats genom hänvisning, är inte en del av detta Prospekt och bedöms antingen av Emittenten vara irrelevant för investerare i de Superseniora Obligationerna eller omfattas på annan plats i Prospektet.

Koncernens konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2023 och den 31 december 2024 har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS") så som de antagits av EU.

Delårsrapporten för perioden 1 januari – 30 september 2025 har för Koncernen upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. Delårsrapporten omfattar inte all information och upplysningar som krävs i årsredovisningen och bör läsas tillsammans med Koncernens årsredovisning per den 31 december 2024.

Utöver revisionen av Koncernens finansiella rapporter för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2023 och för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2024 har Koncernens revisor inte reviderat eller granskat någon del av detta Prospekt.

Koncernens konsoliderade finansiella rapport för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2024 är införlivad i detta Prospekt genom hänvisning. För specifika finansiella siffror hänvisas till de sidor som anges nedan:

- Koncernens resultaträkning, sida 38;
- Koncernens balansräkning, sida 39;
- Kassaflödesanalys för koncernen, sida 41;
- Koncernens rapport över förändringar i eget kapital, sida 40;
- noter, sidorna 46-58; och
- revisionsberättelse, sidorna 60-62.

Koncernens konsoliderade finansiella rapport för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2023 är införlivad i detta Prospekt genom hänvisning. För specifika finansiella siffror hänvisas till de sidor som anges nedan:

- Koncernens resultaträkning, sida 45;
- Koncernens balansräkning, sida 46;
- Kassaflödesanalys för koncernen, sida 48;
- Koncernens rapport över förändringar i eget kapital, sida 47;
- noter, sidorna 53-61; och

- revisionsberättelse, sidorna 63-65.

Koncernens konsoliderade finansiella rapport för perioden 1 januari – 30 september 2025 är införlivad i detta prospekt genom hänvisning. För specifika finansiella siffror hänvisas till de sidor som anges nedan:

- Koncernens resultaträkning, sida 11;
- Koncernens balansräkning, sida 12;
- Kassaflödesanalys för koncernen, sida 14;
- Koncernens rapport över förändringar i eget kapital, sida 13; och
- noter, sidorna 18-22.

Revision av den årliga historiska finansiella informationen

Emittentens finansiella rapporter för åren 2023 till 2024 har reviderats, i förekommande fall, av Forvis Mazars AB, Fabriksgatan 2C, 223 25 Lund, Sverige. Forvis Mazars AB har varit Emittentens revisor sedan 2021 och omvaldes för ytterligare ett år på den senaste årsstämman i Emittenten och Garanten. Martin Kraft är huvudansvarigrevisor för Emittenten och Garanten. Martin Kraft är auktoriserad revisor och medlem i branschorganisationen FAR, branschorganisationen för revisorer i Sverige.

Revisionen av de finansiella rapporterna har utförts i enlighet med internationella revisionsstandarder och revisionsberättelserna har lämnats utan reservationer.

Ålder för den senaste finansiella informationen

Den senaste reviderade finansiella informationen har hämtats från de finansiella rapporterna för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2024, vilken publicerades den 30 april 2025 på Koncernens webbplats <https://www.cinis-fertilizer.com/files/Main/21494/4143896/cinis-fertilizer-ab--ars-och-hallbarhetsredovisning-2024.pdf>. Den senaste finansiella informationen har hämtats från delårsrapporten avseende 1 januari – 30 september 2025 och publicerades den 21 augusti 2025 på Koncernens webbplats <https://www.cinis-fertilizer.com/files/Main/21494/4266640/cinis-fertilizer-delarsrapport-januari--september-2025.pdf>.

Övrig information

Godkännande av Prospektet

Detta Prospekt har godkänts av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionen godkänner endast att prospekt uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som uppställs i Kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/980 av den 14 mars 2019 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 och Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129. Ett sådant godkännande ska inte betraktas som ett godkännande av kvaliteten på de värdepapper som är föremål för detta Prospekt eller av den Emittent som är föremål för detta Prospekt och investerare bör göra sin egen bedömning av lämpligheten av att investera i värdepappren.

Clearing avstämningsregister

Per dagen för detta Prospekt har Superseniora Obligationer emitterats till ett belopp om 210 000 000 SEK. Varje Super Senior Obligation har ett nominellt belopp om 100 SEK. ISIN-koden för de Superseniora Obligationerna är SE0025010549.

De Superseniora Obligationerna har emitterats i enlighet med svensk lag. De Superseniora Obligationerna är anslutna till det kontobaserade systemet Euroclear Sweden AB. Inga fysiska skuldebrev har emitterats eller kommer att emitteras. Betalning av kapitalbelopp, ränta och, i förekommande fall, kupongskatt kommer att ske genom Euroclear Sweden AB:s värdeandelssystem.

Obligationsinnehavarnas representation

Obligationsvillkoren stipulerar bestämmelserna för Agentens representation av Obligationsinnehavarna och kan nås på Koncernens webbplats: <https://www.cinis-fertilizer.com/sv/investerare/gron-obligation/>.

Garanten

Information om Garanten framgår nedan. Garanten kan kontaktas via Emittentens adress.

- Cinis Sweden AB är ett aktiebolag bildat i Sverige den 4 juni 2021. Det är registrerat hos Bolagsverket, org.nr 559322-4156. Bolagets registrerade adress är c/o Cinis Fertilizer AB, Bytaregatan 4D, 222 21 Lund.

Väsentliga avtal

Utöver vad som beskrivs i avsnittet "*Beskrivning av väsentliga avtal*" häri, har Koncernen inte ingått några väsentliga avtal som inte ingår i den löpande verksamheten och som kan påverka Koncernens förmåga att uppfylla sina skyldigheter enligt de Superseniora Obligationerna.

Dokument som införlivats genom hänvisning

Detta Prospekt består, utöver detta dokument, av information från följande dokument som är införlivade genom hänvisning och tillgängliga i elektroniskt format på Koncernens webbplats på <https://www.cinis-fertilizer.com/investors/reports-and-presentations/>:

- sidorna 38–41, 46–50 och 60–62 i Koncernens konsoliderade rapport och revisionsberättelse för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2024;
- sidorna 45–48, 53–61 och 63–65 i Koncernens konsoliderade rapport och revisionsberättelse för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023;

Handlingar tillgängliga för inspektion

Följande handlingar finns tillgängliga på Emittentens huvudkontor, Bytaregatan 4D, 222 21 Lund, på vardagar under Emittentens ordinarie kontorstid under hela giltighetstiden för detta Prospekt.

- Emittentens bolagsordning;
- Emittentens registreringsbevis;
- Garantens bolagsordning.
- Garantens registreringsbevis;
- Intercreditoravtalet; och
- Garanti- och Efterlevnadsavtalet.

Följande handlingar finns även tillgängliga i elektronisk form på Koncernens webbplats <https://www.cinis-fertilizer.com/sv/investerare/gron-obligation/>:

- Emittentens bolagsordning;
- Emittentens registreringsbevis;
- Garantens bolagsordning.
- Garantens registreringsbevis;
- Intercreditoravtalet; och
- Garanti- och Efterlevnadsavtalet.

Kostnader för notering

Den sammanlagda kostnaden för de Superseniöra Obligationernas upptagande till handel beräknas inte överstiga 200,000 SEK.

Obligationsvillkor

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



Obligationsvillkor

Cinis Fertilizer AB (publ)

210 000 000 SEK

Super Seniora Säkerställda Inlösbara Gröna Obligationer med Fast Ränta

ISIN: SE0025010549

daterad 26 maj 2025

Utöver registrering av Obligationerna enligt svensk lag, vidtas inga åtgärder i någon jurisdiktion som skulle eller är avsedda att tillåta ett erbjudande till allmänheten av Obligationerna eller innehav, spridning eller distribution av detta dokument eller något annat material avseende Emittenten eller Obligationerna i någon jurisdiktion där åtgärder för detta ändamål krävs. Personer som kommer i besittning av detta dokument är skyldiga enligt Emittenten att informera sig om och iaktta eventuella tillämpliga restriktioner.

MEDDELANDE OM INTEGRITETSSKYDD

Emittenten, Säkerhetsagenten, Emissionsinstitutet och Agenten kan komma att samla in och behandla personuppgifter avseende Obligationsinnehavarna, Obligationsinnehavarnas representanter eller ombud och andra personer som utsetts att agera för Obligationsinnehavarnas räkning i enlighet med Finansieringsdokumenten (namn, kontaktuppgifter och, i förekommande fall, innehav av Obligationer). Personuppgifterna avseende Obligationsinnehavarna samlas huvudsakligen in från det register som förs av CSD. Personuppgifter avseende andra personer samlas i första hand in direkt från sådana personer.

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

- (a) att utöva sina respektive rättigheter och fullgöra sina respektive skyldigheter enligt Finansieringsdokumenten;
- (b) för att hantera administrationen av Obligationerna och betalningar under Obligationerna;
- (c) för att möjliggöra för Obligationsinnehavarna att utöva sina rättigheter enligt Finansieringsdokumenten; och
- (d) att uppfylla sina skyldigheter enligt tillämpliga lagar och förordningar.

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

Insamlade personuppgifter kan komma att delas med tredje part, såsom CSD, när det är nödvändigt för att uppfylla det syfte för vilket uppgifterna behandlas.

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

Emittentens, Säkerhetsagentens, Agentens och Emissionsinstitutets adresser, och kontaktuppgifter till deras respektive dataskyddsombud (om tillämpligt), finns på deras respektive webbplatser.

Innehållsförteckning

1.	Definitioner och konstruktion.....	1
2.	Obligationernas status	14
3.	Obligationer i kontoförd form.....	15
4.	Rätt att agera för en Obligationsinnehavares räkning.....	16
5.	Betalningar avseende Obligationerna	16
6.	Ränta	17
7.	Inlösen och återköp av Obligationerna.....	18
8.	Transaktionssäkerhet och Garantier	20
9.	Information till Obligationsinnehavare	21
10.	Finansiella åtaganden.....	23
11.	Allmänna åtaganden	27
12.	Uppsägningsgrundande Händelser och acceleration av Obligationerna.....	31
13.	Utdelning av emissionslikvid	34
14.	Beslut av Obligationsinnehavare	34
15.	Obligationsinnehavarmöte	38
16.	Skriftligt Förfarande	38
17.	Ändringar och undantag	39
18.	Utnämning och ersättande av Agenten och Säkerhetsagenten	40
19.	Utnämning och byte av CSD.....	45
20.	Utseende av och ersättare för Emissionsinstitutet.....	46
21.	Inga direkta åtgärder från Obligationsinnehavare	46
22.	Preskription	46
23.	Meddelanden och pressmeddelanden	47
24.	Force Majeure och ansvarsbegränsning	49
25.	Tillämplig lag och jurisdiktion	49

1. Definitioner och konstruktion

1.1 Definitioner

I dessa obligationsvillkor ("**Obligationsvillkoren**"):

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

"**Agentavtal**" avser det arvodesavtal som ingåtts mellan Agenten och Emittenten på eller före Emissionsdagen avseende bland annat den ersättning som ska betalas till Agenten.

"**Avnotering**" avser avnotering av aktierna i Emittenten från en Reglerad Marknad eller MTF (såvida inte aktierna samtidigt noteras på en annan MTF eller Reglerad Marknad).

"**Avstämningsdag**" avser den femte (5) Bankdagen före (i) en Ränteförfallodag, (ii) en Återbetalningsdag, (iii) en dag då en betalning till Obligationsinnehavarna ska göras enligt klausul 13 (*Distribution of Proceeds*), (iv) dagen för ett Obligationsinnehavarmöte, eller (v) annan relevant dag, eller i varje enskilt fall sådan annan Bankdag som infaller före en relevant dag om det är allmänt tillämpligt på den svenska obligationsmarknaden.

"**Avtal om Förskottsköp**" avser (a) ett avtal om förskottsköp eller uppskjutet köp om avtalet avser leverans av tillgångar eller tjänster och betalning i den normala affärsverksamheten med kredittider som är normala för den relevanta typen av projektavtal, eller (b) någon annan handelskredit som uppkommer i den normala affärsverksamheten.

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

"**Bankdagskonvention**" avser den första påföljande dagen som är en Bankdag.

"**Begränsad Betalning**" har den betydelse som anges i punkt (a) i klausul 11.2 (*Begränsade betalningar*).

"**Belåningsgradstest**" avser det belåningsgradstest som anges i klausul 10.4 (*Belåningsgradstestet*)

"**CSD**" betyder Emittentens centrala värdepappersförvarare och registrar avseende Obligationerna, från tid till annan, initialt Euroclear Sweden AB, svenskt org. nr. 556112-8074, P.O. Box 191, 101 23 Stockholm, Sverige.

"**Dotterbolag**" betyder, med avseende på vilket en sådan Person, direkt eller indirekt:

- (a) innehar aktier eller äganderätter som representerar mer än femtio (50) procent av det totala antalet röster som innehas av ägarna;
- (b) på annat sätt kontrollerar mer än femtio (50) procent av det totala antalet röster som innehas av ägarna; eller

- (c) har befogenhet att utse och avsätta alla, eller majoriteten av, ledamöterna i styrelsen eller annat styrande organ.

"EBITDA" avser, avseende Referensperioden, Koncernens konsoliderade resultat från den ordinarie verksamheten enligt den eller de senaste Finansiella Rapporterna (dock exklusive Exkluderade Dotterbolag):

- (a) före avdrag för eventuell skatt på vinster, vinster eller inkomster som betalas eller ska betalas av något Koncernbolag;
- (b) före avdrag för eventuella Nettofinansieringskostnader;
- (c) före beaktande av eventuella kostnader, avgifter och avsättningar avseende intjänande av förmåner och icke-kontanta kostnader till Koncernens anställda enligt eller med avseende på incitamentsprogram för ledning och anställda;
- (d) före beaktande av eventuella extraordinära poster och poster av engångskaraktär som inte är i linje med den löpande verksamheten, som inte överstiger tio (10) procent av EBITDA för Referensperioden (före eventuella justeringar av sådana poster);
- (e) före avdrag för eventuella Transaktionskostnader;
- (f) exklusive upplupen ränta till något Koncernbolag;
- (g) före beaktande av eventuella orealiserade vinster eller förluster på derivatinstrument (andra än derivatinstrument som redovisas som säkringskontobasis);
- (h) efter återläggning eller avdrag, beroende på vad som är tillämpligt, av beloppet för förlust eller vinst mot bokfört värde som uppkommer vid avyttring av en tillgång (annat än i den löpande verksamheten) och förlust eller vinst som uppkommer vid upp- eller nedskrivning av en tillgång;
- (i) efter avdrag för det belopp av eventuell vinst (eller återläggning av det belopp av eventuell förlust) i något Koncernbolag som är hänförligt till minoritetsintressen;
- (j) plus eller minus Koncernens andel av vinster eller förluster i enheter som inte ingår i Koncernen; och
- (k) efter återläggning av belopp som är hänförliga till avskrivning av tillgångar som tillhör Koncernbolag.

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

- (a) att det såvitt känt inte föreligger någon Uppsägningsgrundande Händelse eller, om det är känt att det föreligger en Uppsägningsgrundande Händelse, specificera händelsen och eventuella åtgärder som vidtas för att avhjälpa den;

- (b) om Efterlevnadsintyget tillhandahålls i samband med ett Belåningsgradstest, att Belåningsgradstestet är uppfyllt (inklusive siffror avseende de relevanta finansiella testerna och den grund på vilken de har beräknats);
- (c) om Efterlevnadsintyget tillhandahålls i samband med att en Finansiell Rapport görs tillgänglig, att Underhållsklausuler är uppfyllda (inklusive siffror avseende de relevanta finansiella testerna och den grund på vilken de har beräknats; och/eller
- (d) om Efterlevnadsintyget tillhandahålls i samband med att reviderade årsredovisningar görs tillgängliga, (i) de Väsentliga Koncernbolagen och (ii) den aktuella Garanttäckningsgraden; och/eller
- (e) om det tillhandahålls i samband med att ett Koncernbolag utses till ett Exkluderat Dotterbolag eller att ett Exkluderat Dotterbolag omklassificeras till ett Koncernbolag enligt klausul 11.15 (*Utseende av Exkluderade Dotterbolag*).

"Efterställd Skuld" varje efterställt lån till Emittenten som gäldenär, om sådant efterställt lån:

- (a) är efterställd Emittentens skyldigheter enligt Finansieringsdokumenten i enlighet med Intercreditoravtalet;
- (b) enligt sina villkor har en slutlig inlösendag eller, i förekommande fall, förtida inlösendagar eller delbetalningsdagar som inträffar efter den Slutliga Förfallodagen, och
- (c) enligt dess villkor endast ge upphov till ränta i form av apportegendom och/eller kontant ränta som ska betalas efter den Slutliga Förfallodagen (såvida inte en Begränsad Betalning är tillåten enligt Finansieringsdokumenten).

"Emissionsdatum" avser 18 juni 2025, eller sådant annat datum som Agenten och Emittenten kommer överens om.

"Emissionsinstitut" avser ABG Sundal Collier ASA, eller annan part som ersätter det, som Emissionsinstitut i enlighet med dessa Obligationsvillkor.

"Emittenten" avser Cinis Fertilizer AB (publ), ett aktiebolag registrerat i Sverige med organisationsnummer 559154-0322.

"Exkluderat Dotterbolag" avser ett Koncernbolag som utsetts till sådant enligt klausul 11.15 (*Utseende av Exkluderade Dotterbolag*).

"Finansiell Rapport" avser Koncernens årliga reviderade koncernredovisning eller Koncernens kvartalsvisa oreviderade delårsrapporter, vilka ska upprättas och göras tillgängliga i enlighet med klausulerna 11.1(a)(i) och 11.1(a)(ii) (och Koncernen ska, endast vid tillämpningen av denna definition, inkludera Exkluderade Dotterbolag).

"Finansiell Skuldsättning" avser all skuldsättning avseende:

- (a) pengar som lånats eller upptagits, inklusive Marknadslån;

- (a) beloppet av någon skuld med avseende på något Finansiellt Leasingavtal;
- (b) sålda eller diskonterade fordringar (andra än fordringar i den utsträckning de säljs utan regressrätt);
- (c) varje belopp som tas upp inom ramen för någon annan transaktion (inklusive terminsavtal om försäljning eller köp) som har den kommersiella effekten av en upplåning;
- (d) varje derivattransaktion som ingåtts för att skydda sig mot eller dra nytta av fluktuationer i en kurs eller ett pris (och vid beräkning av värdet på en derivattransaktion ska endast marknadsvärdet beaktas, förutsatt att om ett faktiskt belopp ska betalas till följd av en uppsägning eller ett avslut, ska detta belopp användas i stället);
- (e) varje motförbindelse avseende garanti, skadeslöshetsförbindelse, obligation, standby- eller dokumentremburs eller något annat instrument som utfärdats av en bank eller ett finansinstitut, och
- (f) (utan dubbelräkning) varje garanti eller annan försäkring mot ekonomisk förlust avseende en typ som avses i ovanstående punkter (a)-(f).

"Finansiella Kostnader" avser, för varje Referensperiod, det sammanlagda beloppet av upplupen ränta, provision, avgifter, rabatter, förskottsbetalningsavgifter, premier eller avgifter och andra finansiella betalningar avseende Finansiell Skuldsättning som betalats eller ska betalas av någon medlem i Koncernen (beräknat på konsoliderad basis) kontant eller kapitaliserat avseende den Referensperioden.

"Finansiellt Leasingavtal" avser alla finansiella leasingavtal, i den utsträckning som arrangemanget skulle ha behandlats som ett finansiellt leasingavtal eller ett kapitalleasingavtal i enlighet med de Redovisningsprinciper som är tillämpliga på Emittenten på Emissionsdagen (ett leasingavtal som i Koncernens räkenskaper behandlas som en tillgång och en motsvarande skuld), och för att undvika tvivel ska alla leasingavtal som behandlas som operationella leasingavtal enligt de Redovisningsprinciper som är tillämpliga på Emissionsdagen inte, oavsett eventuella senare ändringar eller tillägg till redovisningsprinciperna, betraktas som ett finansiellt leasingavtal.

"Finansieringsdokument" betyder:

- (a) dessa Obligationsvillkor;
- (b) Agentavtalet;
- (c) Säkerhetsdokumenten;
- (d) Garanti- och Efterlevnadsavtal;
- (e) Intercreditoravtalet; och

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

"Force Majeure-händelse" har den innebörd som anges i klausul 24(a).

"Första Inlösendag" avser den dag som infaller tolv (12) månader efter Emissionsdagen.

"Garant" avser Emittenten, Cinis Sweden AB och alla andra nuvarande och/eller framtida Dotterbolag till Emittenten som har anslutit sig till Garanti- och Efterlevnadsavtalet som en Garant.

"Garanti- och Efterlevnadsavtal" avser garanti- och efterlevnadsavtalet daterat den 26 november 2024 och ingånget mellan, bland andra, Emittenten, Cinis Sweden AB (org. nr. 559322-4156) och Säkerhetsagenten.

"Garantier" avser de garantier som tillhandahålls av Garanterna enligt Garanti- och Efterlevnadsavtalet.

"Garanttäckningsgrader" avser förhållandet mellan (a) Garanternas och Emittentens sammanlagda EBITDA och Koncernens sammanlagda EBITDA (exklusive icke helägda Koncernbolag som inte kan tillträda som Garanter på grund av aktieägaravtal) och (b) Garanternas och Emittentens sammanlagda totala tillgångar och Koncernens sammanlagda totala tillgångar, i varje enskilt fall beräknat på en okonsoliderad basis och exklusive all goodwill, koncerninterna poster och investeringar i Dotterbolag till någon medlem av Koncernen.

"Gäldenär" avser Emittenten och varje Garant.

"Huvudaktieägare" avser var och en av:

- (a) Jakob Liedberg, personnummer 720215-4030;
- (b) Adam Nawrocki, och
- (c) Van Iperen International BV, ett aktiebolag registrerat under nederländsk rätt med registreringsnummer 50944967,

eller, om det är fråga om en person som avses i punkterna (a) eller (b) ovan, dennes make eller bröstarvinge till denne eller dennes make, genom direkt eller indirekt ägande av aktierna.

"Initialt Nominellt Belopp" har den innebörd som anges i klausul 2(c).

"Inlösendag" avser det datum då de relevanta Obligationerna ska lösas in eller återköpas i enlighet med klausul 7 (*Inlösen och återköp av Obligationerna*).

"Insolvent" avser, avseende en relevant Person, att den anses vara på obestånd, i den mening som avses i 2 kap. 7-9 §§ konkurslagen (1987:672) (eller motsvarande i någon annan jurisdiktion), medger sig vara oförmögen att betala sina skulder när de förfaller till betalning eller ställer in betalningarna på någon av sina skulder eller på grund av faktiska ekonomiska svårigheter inleder förhandlingar med sina borgenärer i syfte att få

till stånd en skuldsanering (inklusive företagsrekonstruktion enligt lagen (2022:964) om företagsrekonstruktion) (eller motsvarande i någon annan jurisdiktion) eller är föremål för tvångslikvidation, upplösning eller likvidation.

"Intercreditoravtalet" avser intercreditoravtalet daterat den 26 november 2024 (såsom ändrat och omarbetat på eller omkring dagen för dessa Obligationsvillkor) som ingåtts mellan, bland annat, Emittenten, de super seniora borgenärerna under en Supersenior Rörelsekapitalsfacilitet, agenten under Seniora Obligationerna, tillhandahållare av Ny Skuld, vissa hedgingmotparter och Agenten (som representerar Obligationsinnehavarna).

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

"Kapitaltillskott" har den innebörd som anges i punkt (d) i klausul 10.3 (*Kapitaltillskott*).

"Koncernen" avser Emittenten och vart och ett av dess Dotterbolag från tid till annan, och **"Koncernbolag"** avser Emittenten och vart och ett av dess Dotterbolag (i varje fall exklusive Exkluderade Dotterbolag).

"Kontanter och Likvida Medel" avser, vid varje tidpunkt, (a) kontanter som innehas av ett Koncernbolag eller hos en välrenommerad bank och som krediterats ett konto i ett Koncernbolags namn och i varje enskilt fall till vilka det relevanta Koncernbolaget har faktisk och laglig rätt och som är omedelbart tillgängliga för att användas för återbetalning eller förskottsbetalning av de Säkerställda Obligationerna eller betalning av ränta (för att undvika tvivel, exklusive t.ex. kontanter som är föremål för pantsättning eller liknande arrangemang (exklusive laglig rätt till kvittning) eller belopp som står på kundkonton) och (ii) kortfristiga, mycket likvida investeringar i ett Koncernbolag som lätt kan omvandlas till kända kontantbelopp och som är föremål för en obetydlig risk för värdeförändringar.

"Kontoförande Institut" avser en bank eller annan part som är behörig att verka som kontoförande institut enligt Lagen om Kontoföring av Finansiella Instrument och genom vilken en Obligationsinnehavare har öppnat ett Värdepapperskonto avseende sina Obligationer.

"Konvertibelt Skuldinstrument" avser det efterställda konvertibla skuldinstrumentet som Emittentens styrelse beslutade att emittera till Van Iperen International BV den 15 april 2025.

"Köptionsbelopp" avser det belopp som anges i klausul 7.3 (*Frivillig total återbetalning (köption)*), i förekommande fall.

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

"Läkningsbelopp" har den betydelse som anges i punkt (a) i klausul 10.3 (*Kapitalläkning*).

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

"Minimilikviditet" avser Kontanter och Likvida Medel som innehas av Emittenten och eventuella outnyttjade åtaganden som är tillgängliga under en Supersenior Rörelsekapitalsfacilitet.

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

"Nettofinansieringskostnader" avser, för Referensperioden, Finansieringskostnaderna enligt de senaste Finansiella Rapporterna, efter avdrag för eventuell ränta som ska betalas för den Referensperioden till något Koncernbolag och eventuell ränteintäkt hänförlig till likvida medel eller motsvarande placering.

"Nominellt Belopp" avser, för varje Obligation, det Initiala Nominellt Belopp minus det sammanlagda belopp med vilket den Obligationen delvis har Frivillig partiell förskottsbetalning).

"Ny Skuld" ska ha den innebörd som ges till sådan term i Intercreditoravtalet.

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

"Obligation" avser en skuldförbindelse om Nominellt Belopp och av det slag som anges i 1 kap. 3 § Lagen om Kontoföring av Finansiella Instrument och som regleras av och utges enligt dessa Obligationsvillkor, inklusive de Obligationer som utges på Emissionsdagen.

"Obligationsemission" avser utgivandet av Obligationerna.

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

"Obligationsinnehavarmöte" avser ett möte bland Obligationsinnehavarna som hålls i enlighet med klausul 15 (*Obligationsinnehavarmöte*).

"Person" avser varje enskild person, bolag, partnerskap, aktiebolag, joint venture, förening, aktiebolag, trust, icke inkorporerad organisation, regering, eller någon myndighet eller politisk underavdelning därav eller någon annan enhet, oavsett om den har en separat juridisk personlighet eller inte.

"Ramverk för Grön Finansiering" avser Emittentens ramverk för grön finansiering, inklusive gröna obligationer, såsom det är formulerat på Emissionsdagen för de relevanta Obligationerna.

"Redovisningsprinciper" avser de internationella redovisningsstandarderna (IFRS) i den mening som avses i förordning 1606/2002/EG (eller som annars antas eller ändras från tid till annan) såsom de tillämpas av Emittenten vid upprättandet av dess konsoliderade årsredovisning.

"Referensdag" avser var och en av 31 mars, 30 juni, 30 september och 31 december.

"Referensperiod" avses varje period om tolv (12) på varandra följande kalendermånader.

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

"Ränta" avser ränta på Obligationerna beräknad i enlighet med klausulerna 6(a) till 6(d).

"Räntebärande Nettoskuld" avser den konsoliderade räntebärande Finansiella Skuldsättningen minus Koncernens Kontanter och Likvida Medel (för att undvika tvivel, exklusive Obligationer som ägs av Emittenten, garantier, bankgarantier, Efterställd Skuld, fordringar som är efterställda i enlighet med ett efterställningsavtal på villkor som är tillfredsställande för Agenten, Finansiell Skuldsättning som uppkommit och tillåts i enlighet med punkt (i) i definitionen "Tillåten Skuldsättning" och räntebärande Finansiell Skuldsättning som lånats från något Koncernbolag).

"Ränteförfallodag" avser 26 november, 26 februari, 26 maj och 26 augusti varje år. Den första Ränteförfallodagen ska vara den 26 augusti 2025. Den sista Ränteförfallodagen ska vara den Slutliga Förfallodatomet (eller sådant tidigare datum då Obligationerna återbetalas i sin helhet). I den mån något av ovanstående datum inte är en Bankdag, ska den Bankdag som följer av en tillämpning av Bankdagskonventionen.

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

"Räntesats" avser tio (10) procent per år.

"Seniora Obligationer" avser de skuldförbindelser som emitterats av Emittenten med ISIN SE0021147030.

"Seniora Obligationsvillkor" avser de villkor som reglerar de Seniora Obligationerna (med ändringar från tid till annan).

"Skriftligt Förfarande" avser det skriftliga eller elektroniska förfarandet för beslutsfattande bland Obligationsinnehavarna i enlighet med klausul 16 (*Skriftligt Förfarande*).

"Skuldsättningsgrad" avser förhållandet mellan Räntebärande Nettoskuld och EBITDA.

"Slutliga förfallodatumet" avser 26 augusti 2027.

"Struktureringsavgift" avser den avgift som ska betalas av Emittenten till Obligationsinnehavarna för struktureringen av Obligationerna.

"Supersenior Rörelsekapitalsfacilitet" har den innebörd som anges i Intercreditoravtalet.

"Supersenior Skuld" har den innebörd som anges i Intercreditoravtalet.

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

"Säkerhet" avses inteckning, pant, panträtt, säkerhetsöverlåtelse eller annat säkerhetsintresse som säkrar någon förpliktelse för någon Person, eller något annat avtal eller arrangemang med liknande verkan.

"Säkerhetsagenten" avser den säkerhetsagent som utsetts av de Säkerställda Parterna i enlighet med Intercreditoravtalet och som innehar Transaktionssäkerheten för de Säkerställda Parternas räkning, vilket är Nordic Trustee & Agency AB (publ) på Emissionsdagen.

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

"Säkerställda Förpliktelser" ska ha den betydelse som ges till sådan term i Intercreditoravtalet.

"Säkerställda Parter" ska ha den innebörd som ges till sådan term i Intercreditoravtalet.

"Tillåten Regressäkerhet" avser säkerhet över aktierna i ett Exkluderat Dotterbolag som tillhandahålls av ett Koncernbolag för Finansiell Skuld som uppkommit av det relevanta Exkluderade Dotterbolaget, förutsatt att den enda regressrätten för borgenären av sådan Finansiell Skuld mot den relevanta pantsättaren är begränsad till aktierna i det Exkluderade Dotterbolaget.

"Tillåten Skuld" avser Finansiell Skuldsättning:

- (a) som uppkommit under Obligationerna;
- (b) som uppkommer på grund av motförbindelse avseende garanti, borgensförbindelse, standby- eller dokumentremburs eller annat instrument som utfärdats av bank eller finansiellt institut avseende underliggande ansvar i ett Koncernbolags normala affärsverksamhet;
- (c) som uppstår under en valutatransaktion eller en råvarutransaktion för avista- eller terminsleverans som ingått i samband med skydd mot fluktuationer i valutakurser eller priser där exponeringen uppstår i den normala affärsverksamheten eller avseende betalningar som ska göras enligt dessa

Obligationsvillkor, Seniora Obligationsvillkoren och/eller en Supersenior Rörelsekapitalsfacilitet, men inte någon transaktion för investerings- eller spekulationsändamål;

- (d) som uppstår till följd av räntesäkringstransaktioner avseende betalningar som ska göras enligt dessa Obligationsvillkor, Seniora Obligationsvillkor och/eller en Supersenior Rörelsekapitalsfacilitet, men inte någon transaktion i investerings- eller spekulations syfte;
- (e) som uppkommit enligt Avtal om Förskottsköp;
- (f) som uppkommit under någon Efterställd Skuld;
- (g) upptas av Emittenten om sådan Finansiell Skuldsättning uppfyller Belåningsgradstestet testat *pro forma* inklusive sådant upptagande, och sådan Finansiell Skuldsättning rankas *pari passu* eller är efterställd Emittentens skyldigheter under de Seniora Obligationerna eller någon Ny Skuld, och (i) har en slutlig förfallodag eller en slutlig inlösendag, (ii) i förekommande fall, förtida inlösendagar eller avbetalningsdagar, i varje fall som inträffar på eller efter den Slutliga Förfallodagen och (iii) upptas i syfte att finansiera byggandet av nya anläggningar;
- (h) relaterade till eventuella avtal enligt vilka Emittenten hyr kontorslokaler eller andra lokaler eller bygg- eller produktionsanläggningar (inklusive maskiner och utrustning som hyrs som en del av sådan lokal- eller anläggningshyra);
- (i) annat än vad som är tillåtet enligt punkt **Error! Reference source not found.** ovan, som Koncernen ådragit sig enligt Finansiella Leasingavtal som ingått inom ramen för Koncernens normala affärsverksamhet;
- (j) av Koncernen under någon garanti som utfärdats av ett Koncernbolag inom ramen för den normala affärsverksamheten;
- (k) tas upp från ett Koncernbolag (inklusive eventuella cash pool-arrangemang);
- (l) som uppkommit i samband med inlösen av Obligationerna för att fullt ut refinansiera Obligationerna och vidare förutsatt att sådan Finansiell Skuldsättning är föremål för ett spärrarrangemang fram till inlösen av Obligationerna (med beaktande av CSD:s regler och förordningar), i syfte att bland annat säkerställa inlösen av Obligationerna;
- (m) pensions- och skatteskulder som uppkommit i den löpande verksamheten i något Koncernbolag;
- (n) som uppkommit under en Supersenior Rörelsekapitalsfacilitet på till ett sammanlagt belopp om högst 130 000 000 SEK, förutsatt att ett belopp om högst:
 - (i) 80 000 000 SEK kan komma att tas i anspråk i form av remburs, bankgarantier eller liknande garantiåtaganden; och

- (ii) 50 000 000 SEK får tas i anspråk genom lån under en revolverande kreditfacilitet;
- (o) som uppkommit under Seniora Obligationerna;
- (p) som uppkommit under det Konvertibla Skuldebrevet till ett belopp om högst 10 800 000 SEK (exklusive eventuell kapitaliserad ränta) under förutsättning att:
 - (i) sådan Finansiell Skuldsättning är icke säkerställd och icke garanterad och enligt dess villkor underordnad Emittentens skyldigheter enligt Finansieringsdokumenten;
 - (ii) enligt dess villkor endast ge ränta som betalas in natura och/eller kontant ränta som betalas tidigast tolv månader efter den Slutliga Förfallodagen; och
 - (iii) enligt sina villkor har en slutlig återbetalningsdag eller, i förekommande fall, förtida återbetalningsdagar eller delbetalningsdagar som inträffar tidigast tolv månader efter den Slutliga Förfallodagen;
- (q) som uppkommer till följd av att ett Koncernbolag förvärvar en annan enhet och som beror på att den förvärvade enheten har Finansiell Skuldsättning, förutsatt att Belåningsgradstestet är uppfyllt, testas *pro forma* inklusive den förvärvade enheten och om, och endast i den utsträckning, sådan Finansiell Skuldsättning inte är tillåten enligt något annat undantag i definitionen av "Tillåten Skuldsättning", sådan Finansiell Skuldsättning avvecklas inom en uppställningsperiod om nittio (90) dagar från slutförandet av det relevanta förvärvet;
- (r) som uppkommit inom ramen för incitamentsprogram för ledning och anställda på marknadsmässiga villkor inom ramen för den löpande verksamheten; och
- (s) utöver de undantag som anges i punkterna **Error! Reference source not found.** till **Error! Reference source not found.** ovan, varje Finansiell Skuld som ådragits av Koncernbolag som sammanlagt inte överstiger 20 000 000 SEK.

"Tillåten Säkerhet" avser varje säkerhet:

- (a) i enlighet med Finansieringsdokumenten och som i övrigt är tillåtet enligt Intercreditoravtalet;
- (b) som uppkommer på grund av lag eller under den normala affärsverksamheten (inklusive säkerhet eller äganderättsförbehåll i samband med Avtal om Förskottsköp, för att undvika tvivel, inte inklusive garantier eller Säkerhet avseende lånade eller upptagna medel);
- (c) som avser hyresavtal som ingås av ett Koncernbolag inom ramen för den löpande verksamheten och på normala affärsmässiga villkor;

- (d) lämnas över tillgångar som är föremål för ett finansiellt leasingavtal, tillåtet enligt punkt **Error! Reference source not found.** i definitionen av "Tillåten Skuld";
- (e) som uppstår genom nettnings- eller kvittningsarrangemang inom ramen för finansiella derivattransaktioner eller bankkontoarrangemang, inklusive koncerngemensamma cash pool-arrangemang;
- (f) tillhandahållit bankkonton och/eller intäkter avseende sålda fordringar i samband med factoring på icke regressbasis;
- (g) för skuld som är tillåten enligt punkt **Error! Reference source not found.** i definitionen av "Tillåten Skuld" men endast för tillgångar som direkt eller indirekt innehas av den förvärvade enheten;
- (h) varje Säkerhet som skapats till förmån för finansieringsleverantörerna i samband med en refinansiering av Obligationerna i sin helhet, dock alltid under förutsättning att eventuella fullgörandekrav i förhållande till detta uppfylls efter återbetalning av Obligationerna i sin helhet (annat än med avseende på ett spärrkonto (om tillämpligt) som kan fullgöras i samband med upptagandet av sådan skuld);
- (i) som tillhandahålls i enlighet med punkterna (b), (c), **Error! Reference source not found.** och **Error! Reference source not found.** i definitionen av "Tillåten Skuld"; och
- (j) någon Säkerhet som utgör Tillåten Regressäkerhet.

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

"Transaktionskostnader" avser alla avgifter, kostnader och utgifter, stämpel-, registrerings- och andra skatter som Emittenten eller något annat Koncernbolag ådrar sig i samband med (a) Obligationsemissionen, (b) noteringen av Obligationerna och (c) andra kapitalmarknadsaktiviteter.

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

- (a) aktiepant avseende samtliga aktier i Cinis Sweden AB, ställt av Emittenten;
- (b) företagsinteckning mot befintliga företagsinteckningsbevis om totalt 100 000 000 SEK utgivna av Cinis Sweden AB;
- (c) pant över befintliga och framtida Väsentliga Koncernbolag (förutom Emittenten);
- (d) panträtt i alla Väsentliga Koncerninterna Lån; och

- (e) en fastighetsinteckning utställd av Cinis Sweden AB över fastighetsinteckningsbevis utställda i fastigheten Örnsköldsvik Bredånger 2:173 till ett sammanlagt belopp om 100 000 000 SEK.

"Underhållsklausuler" avser de underhållsklausuler som anges i klausul 10.1 (*Underhållsklausuler*).

"Uppskjuten Ränta" har den innebörd som anges i klausul 6(c).

"Uppsägningsgrundande Händelse" avser en händelse eller omständighet som anges i någon av klausulerna 12.1 (*Utebliven betalning*) till och med klausul 12.10 (*Fortsättning av verksamheten*).

"Värdepapperskonto" avser det konto för dematerialiserade värdepapper som förs av CSD enligt Lagen om Kontoföring av Finansiella Instrument och på vilket (i) en ägare till ett sådant värdepapper är direktregistrerad eller (ii) en ägares innehav av värdepapper är registrerat i en förvaltares namn.

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

- (a) Koncernens verksamhet, finansiella ställning eller aktiviteter som helhet;
- (b) Koncernens förmåga att fullgöra och efterleva Finansieringsdokumenten; eller
- (c) giltigheten eller verkställbarheten av Finansieringsdokumenten.

"Väsentligt Koncernbolag" avser Emittenten och varje annat Koncernbolag vars resultat före räntor, skatt, avskrivningar och amorteringar beräknat på samma grund som EBITDA utgör tio (10) procent eller mer av EBITDA, eller som har tillgångar som utgör tio (10) procent eller mer av Koncernens totala tillgångar, beräknat på konsoliderad basis enligt Koncernens senaste reviderade konsoliderade årsredovisning.

"Väsentligt Koncerninternt Lån" avser ett koncerninternt lån som tillhandahålls av Emittenten till något av dess Dotterbolag (inklusive något Exkluderat Dotterbolag) där (a) löptiden är minst tolv (12) månader och (b) kapitalbeloppet överstiger 5 000 000 SEK.

"Ägarförändringshändelse" innebär att en händelse eller serie av händelser inträffar varigenom en eller flera personer, som inte är Huvudaktieägarna (eller en Närstående till dessa), som agerar tillsammans, förvärvar kontroll över Emittenten och där **"kontroll"** innebär (a) förvärv eller kontroll, direkt eller indirekt, av mer än femtio (50,0) procent av aktierna i Emittenten eller (b) rätten att, direkt eller indirekt, utse eller avsätta hela eller en majoritet av styrelseledamöterna i Emittentens styrelse.

1.2 Konstruktion

- (a) Om inte annat anges, ska varje hänvisning i dessa villkor till:
 - (i) **"tillgångar"** inkluderar nuvarande och framtida fastigheter, intäkter och rättigheter av alla slag;

- (ii) ett avtal eller instrument är en hänvisning till det avtalet eller instrumentet såsom det kompletteras, ändras, förnyas, förlängs, omarbetas eller ersätts från tid till annan;
 - (iii) en "**förordning**" inkluderar alla förordningar, regler eller officiella direktiv (oavsett om de har laga kraft eller inte) från något statligt, mellanstatligt eller överstatligt organ, byrå eller avdelning;
 - (iv) en Uppsägningsgrundande Händelse fortsätter att gälla om den inte har åtgärdats eller avskrivits;
 - (v) en bestämmelse i lag eller förordning är en hänvisning till den bestämmelsen i dess ändrade eller omarbetade lydelse, och
 - (vi) en tid på dygnet är en referens till Stockholmstid.
- (b) Vid bedömningen av om en i svenska kronor angiven gräns eller ett tröskelvärde uppnåtts eller passerats ska ett belopp i annan valuta räknas enligt den av Riksbanken på dess webbplats (www.riksbank.se) offentliggjorda kursen för den valutan mot svenska kronor för föregående Bankdag. Om sådan kurs inte finns tillgänglig ska istället den senast publicerade kursen användas.
- (c) Ett meddelande ska anses ha sänts genom pressmeddelande om det utan dröjsmål och på ett icke-diskriminerande sätt görs tillgängligt för allmänheten inom Sverige.
- (d) Ingen försening eller underlåtenhet av Agenten, Säkerhetsagenten eller någon Obligationsinnehavare att utöva någon rättighet eller åtgärd enligt Finansieringsdokumenten ska försämma eller fungera som ett avstående från någon sådan rättighet eller åtgärd.
- (e) Sekretessmeddelandet och all annan information som finns i detta dokument före innehållsförteckningen utgör inte en del av dessa Obligationsvillkor och kan uppdateras utan samtycke från Obligationsinnehavarna och Agenten.

2. Obligationernas status

- (a) Obligationerna är denominerade i SEK och varje Obligation konstitueras av dessa Obligationsvillkor. Emittenten åtar sig att göra betalningar i förhållande till Obligationerna och att följa dessa Obligationsvillkor.
- (b) Genom att teckna Obligationer samtycker varje initial Obligationsinnehavare till att Obligationerna ska gynnas av och vara föremål för Finansieringsdokumenten och genom att förvärva Obligationer bekräftar varje efterföljande Obligationsinnehavare ett sådant avtal.
- (c) Det nominella beloppet för varje Obligation är 100 SEK ("**Initialt Nominellt Belopp**"). Obligationernas högsta totala nominella belopp är 210 000 000 SEK.
- (d) Obligationernas sammanlagda Initiala Nominella Belopp kommer att betalas in natura genom utbyte från Seniora Obligationer.

- (e) ISIN-koden för Obligationerna är SE0025010549.
- (f) Obligationerna utgör direkta, allmänna, ovillkorliga, icke efterställda och säkerställda förpliktelser för Emittenten och ska vid varje tidpunkt rangordnas minst *pari passu* med alla direkta, ovillkorliga, icke efterställda och icke säkerställda förpliktelser för Emittenten, med undantag för de förpliktelser som är obligatoriskt prioriterade enligt lag, och utan någon preferens bland dem och med undantag för förpliktelserna under Supersenior Skuld som ska rangordnas före Obligationerna i enlighet med Intercreditoravtalet.
- (g) Obligationerna är fritt överlåtbara men Obligationsinnehavarna kan vara föremål för köp- eller överlåtelsebegränsningar avseende Obligationerna, såsom tillämpligt, enligt lokala lagar eller regler som en Obligationsinnehavare kan vara föremål för. Varje Obligationsinnehavare måste säkerställa efterlevnad av sådana restriktioner på egen bekostnad.
- (h) Ingen åtgärd vidtas i någon jurisdiktion som skulle eller är avsedd att tillåta ett offentligt erbjudande av Obligationerna eller innehav, cirkulation eller distribution av något dokument eller annat material som hänför sig till Emittenten eller Obligationerna i någon annan jurisdiktion än Sverige, där åtgärder för detta ändamål krävs. Varje Obligationsinnehavare måste informera sig om, och iaktta, eventuella tillämpliga restriktioner för överföring av material avseende Emittenten eller Obligationerna.

3. Obligationer i kontoförd form

- (a) Obligationerna kommer att registreras för Obligationsinnehavarna på deras respektive Värdepapperskonton och inga fysiska skuldebrev kommer att utfärdas. Följaktligen kommer Obligationerna att registreras i enlighet med Lagen om Kontoföring av Finansiella Instrument. Begäran om registrering avseende Obligationerna ska riktas till ett Kontoförande Institut.
- (b) Den som på grund av överlåtelse, Säkerhet, bestämmelserna i föräldrabalken (1949:381), villkor i testamente eller gåvobrev eller eljest förvärvat rätt att erhålla betalning avseende en Obligation ska anmäla sin rätt att erhålla betalning enligt Lagen om Kontoföring av Finansiella Instrument.
- (c) Emittenten (och Agenten när det är tillåtet enligt CSD:s tillämpliga regler) ska ha rätt att erhålla information från skuldboken som förs av CSD avseende Obligationerna. På begäran av Agenten ska Emittenten omedelbart inhämta sådan information och tillhandahålla den till Agenten.
- (d) I syfte att eller i samband med ett Obligationsinnehavarmöte eller ett Skriftligt Förfarande ska Emissionsinstitutet ha rätt att inhämta information från det skuldregister som förs av CSD avseende Obligationerna.
- (e) Emittenten ska utfärda alla nödvändiga fullmakter till sådana Personer som är anställda av Agenten, som meddelats av Agenten, för att sådana personer självständigt ska kunna erhålla information direkt från skuldregistret som hålls av CSD avseende Obligationerna. Emittenten får inte återkalla någon sådan

fullmakt såvida inte Agenten anvisar detta eller såvida inte Obligationsinnehavarna ger sitt samtycke till detta.

4. Rätt att agera för en Obligationsinnehavares räkning

- (a) Om någon annan person än en Obligationsinnehavare (inklusive ägaren av Obligationen, om sådan person inte är Obligationsinnehavaren) önskar utöva några rättigheter enligt Finansieringsdokumenten, måste den erhålla en fullmakt eller annat behörighetsbevis från Obligationsinnehavaren eller en successiv, sammanhängande kedja av fullmakter eller behörighetsbevis som börjar med Obligationsinnehavaren och som bemyndigar sådan Person.
- (b) En Obligationsinnehavare får utfärda en eller flera fullmakter eller andra behörigheter till tredje part att företräda denne i förhållande till vissa eller samtliga Obligationer som innehas av denne. Varje sådan representant kan agera självständigt under Finansieringsdokumenten i förhållande till de Obligationer för vilka sådan representant är berättigad att representera Obligationsinnehavaren och kan vidare delegera sin rätt att representera Obligationsinnehavaren genom en ytterligare fullmakt.
- (c) Agenten ska endast behöva granska framsidan av en fullmakt eller annat behörighetsbevis som har tillhandahållits Agenten enligt punkt 4(b) och får anta att den har blivit vederbörligen bemyndigad, är giltig, inte har återkallats eller ersatts och att den är i full kraft och verkan, såvida inte annat framgår av dess framsida eller Agenten har faktisk kännedom om motsatsen.
- (d) Dessa Obligationsvillkor ska inte påverka förhållandet mellan en Obligationsinnehavare som är förvaltare avseende en Obligation och ägaren av sådan Obligation och det åligger sådan förvaltare att iaktta och följa eventuella restriktioner som kan gälla för denne i denna egenskap.

5. Betalningar avseende Obligationerna

- (a) Varje betalning eller återbetalning enligt Finansieringsdokumenten, eller varje belopp som ska betalas med anledning av ett återköp av Obligationer, ska göras till sådan Person som är registrerad som Obligationsinnehavare på Avstämningsdagen före en Ränteförfallodag eller annan relevant förfallodag, eller till sådan annan Person som är registrerad hos CSD på sådan Avstämningsdag som berättigad att erhålla den relevanta betalningen, återbetalningen eller återköpsbeloppet.
- (b) Förutsatt att en Obligationsinnehavare har registrerat ett avkastningskonto för det relevanta Värdepapperskontot på den tillämpliga Avstämningsdagen, ska CSD se till att kapitalbelopp, ränta och andra betalningar under Obligationerna sätts in på ett sådant avkastningskonto på den relevanta betalningsdagen. Om ett inkomstkonto inte har registrerats på Avstämningsdagen för betalningen kommer ingen betalning att verkställas av CSD till sådan Obligationsinnehavare. Det utestående beloppet kommer istället att hållas av Emittenten till dess att den person som var registrerad som Obligationsinnehavare på den relevanta Avstämningsdagen har gjort en giltig begäran om sådant belopp. Skulle CSD, på

grund av dröjsmål från Emittentens sida eller annat hinder, inte kunna verkställa betalning enligt ovan, ska Emittenten tillse att sådant belopp utbetalas till de personer som är registrerade som Obligationsinnehavare på relevant Avstämningsdag så snart som möjligt efter att sådant hinder har undanröjts.

- (c) Om Emittenten på grund av hinder för CSD inte kan göra en betalning eller återbetalning, får sådan betalning eller återbetalning skjutas upp till dess hindret har undanröjts. Ränta ska löpa utan dröjsmålsränta i enlighet med klausul 6(e) under sådan senareläggning.
- (d) Om betalning eller återbetalning sker i enlighet med denna klausul 5 ska Emittenten anses ha fullgjort sin betalningsskyldighet, oavsett om sådan betalning skett till en Person som inte har rätt att erhålla sådant belopp (såvida inte Emittenten har faktisk kännedom om att betalningen skett till fel person).
- (e) Emittenten är inte skyldig att bruttoredovisa några betalningar enligt Finansieringsdokumenten på grund av någon källskatt, offentlig avgift eller liknande.

6. Ränta

- (a) Varje Obligation löper med Ränta enligt Räntesatsen från (men exklusive) Emissionsdagen till (och inklusive) den relevanta Inlösendagen.
- (b) Med förbehåll för punkt (c) nedan, löper Ränta under en Ränteperiod. Betalning av Ränta avseende Obligationerna ska ske till Obligationsinnehavarna på varje Ränteförfallodag för den föregående Ränteperioden.
- (c) På Ränteförfallodagarna som infaller den 26 augusti 2025, 26 november 2025, 26 februari 2026 och 26 maj 2026 ska all, men inte endast viss, upplupen Ränta under Obligationerna för den föregående ränteperioden skjutas upp ("**Uppskjuten Ränta**") med effekten att sådan Uppskjuten Ränta ska betalas vid inlösen av Obligationerna enligt vad som närmare anges i klausul 7 (*Inlösen och återköp av Obligationerna*).
- (d) Ränta ska beräknas på grundval av ett 360-dagarsår bestående av tolv månader om vardera 30 dagar och, vid ofullständig månad, det faktiska antalet dagar som förflutit (30/360-dagarsbasis).
- (e) Om Emittenten underlåter att betala något belopp som ska betalas enligt Finansieringsdokumenten på förfallodagen, ska dröjsmålsränta utgå på det försenade beloppet från (men exklusive) förfallodagen till (och inklusive) dagen för den faktiska betalningen till en räntesats som är två procent högre än Räntesatsen. Upplupen dröjsmålsränta ska inte kapitaliseras. Ingen dröjsmålsränta ska utgå om den uteblivna betalningen enbart beror på Agenten eller CSD, i vilket fall Räntesatsen ska tillämpas istället.
- (f) CSD ska inte vara ansvarig för beräkningen av någon Uppskjuten Ränta. Före varje räntebetalning, inlösen och/eller partiell förtida återbetalning av Obligationerna, ska Emittenten förse Agenten och CSD med sådana beräkningar,

i enlighet med CSD:s tillämpliga regler och förordningar, för att fastställa med CSD det korrekta beloppet som ska betalas, inlösas och/eller partiellt förtida återbetalas enligt dessa Obligationsvillkor.

7. Inlösen och återköp av Obligationerna

7.1 Inlösen på förfallodagen

Emittenten ska lösa in alla, men inte bara vissa, av de utestående Obligationerna i sin helhet på den Slutliga Förfallodagen med ett belopp per Obligation som motsvarar det Nominella Beloppet och den Uppskjutna Räntan, tillsammans med upplupen men obetald Ränta. Om den Slutliga Förfallodagen inte är en Bankdag ska inlösen ske på den första påföljande Bankdagen.

7.2 Emittentens köp av Obligationer

Emittenten kan, med förbehåll för tillämpliga lagar och förordningar, när som helst och till vilket pris som helst köpa Obligationer på marknaden eller på något annat sätt. De Obligationer som innehas av Emittenten (inklusive Obligationer som återköpts av Emittenten i enlighet med klausul 7.5 (*Obligatoriskt återköp på grund av en Ägarförändringshändelse eller Avnotering (säljoption)*)) kan efter Emittentens gottfinnande behållas eller säljas men inte annulleras (annat än i samband med en inlösen eller återköp av Obligationerna i sin helhet).

7.3 Frivillig total inlösen (köption)

- (a) Emittenten kan lösa in alla, men inte bara vissa, av de utestående Obligationerna i sin helhet när som helst på eller efter den Första Inlösendagen, till ett pris per Obligation som motsvarar 100 procent av det Nominella Beloppet och den Uppskjutna Räntan, tillsammans med upplupen men obetald Ränta.
- (b) Inlösen i enlighet med klausul(a) ska ske genom att Emittenten minst femton (15) Bankdagar i förväg meddelar Obligationssinnehavarna och Agenten. Meddelandet ska ange Återbetalningsdagen och även den Avstämningsdag då en person ska registreras som Obligationssinnehavare för att erhålla de belopp som förfaller på sådan Återbetalningsdag. Varje sådan underrättelse är oåterkallelig men kan, efter Emittentens gottfinnande, innehålla ett eller flera villkor. Vid utgången av sådan uppsägning och uppfyllandet av villkoren (om några), är Emittenten skyldig att lösa in Obligationerna i sin helhet till tillämpliga belopp på den angivna Inlösendagen.

7.4 Frivillig partiell förskottsbetalning

- (a) Emittenten kan lösa in Obligationerna vid ett eller flera tillfällen när som helst på eller efter den Första Inlösendagen. Varje frivillig partiell förskottsbetalning ska:
 - (i) *först* användas för att förtidsbetala Uppskjuten Ränta (i enlighet med CSD:s rutiner) gånger det tillämpliga Köptionsbeloppet, och

- (ii) *för det andra*, om ingen Uppskjuten Ränta är utestående, i förtid betala det Nominella Beloppet (i enlighet med CSD:s rutiner) gånger Köptionsbeloppet,

i varje enskilt fall plus eventuell upplupen men obetald Ränta på sådana belopp. Betalning kommer att tillämpas *pro rata* på varje Obligationsinnehavares innehav som registrerats i CSD på den relevanta Avstämningsdagen.

- (b) Delvis inlösen i enlighet med denna klausul 7.4 ska göras av Emittenten med minst femton (15) Bankdagars varsel till Obligationsinnehavarna och Agenten. En sådan underrättelse är oåterkallelig och vid utgången av en sådan underrättelse är Emittenten skyldig att delvis lösa in Obligationerna den sista dagen i varje kvartal till tillämpliga belopp.

7.5 Obligatoriskt återköp på grund av en Ägarförändringshändelse eller Avnotering (säljoption)

- (a) Vid förekomsten av en Ägarförändringshändelse eller Avnotering ska varje Obligationsinnehavare ha rätt att begära att alla, eller endast vissa, av dess Obligationer återköps till ett pris per Obligation motsvarande 101 procent av det Nominella Beloppet och den Uppskjutna Räntan tillsammans med upplupen men obetald Ränta, under en period om sextio (60) dagar efter ett meddelande från Emittenten om Ägarförändringshändelse eller Avnotering i enlighet med klausul 9.1(d) (efter vilken tidsperiod sådana rättigheter förfaller). En sådan period får dock inte börja löpa tidigare än vid inträffandet av en Ägarförändringshändelse eller Avnoteringen.
- (b) Meddelandet från Emittenten enligt klausul 9.1(d) ska ange återköpsdagen och innehålla instruktioner om de åtgärder som en Obligationsinnehavare behöver vidta om den vill att Obligationer som innehas av den ska återköpas. Om en Obligationsinnehavare så har begärt och agerat i enlighet med instruktionerna i meddelandet från Emittenten, ska Emittenten återköpa de relevanta Obligationerna och återköpsbeloppet ska förfalla till betalning på den återköpsdag som anges i meddelandet från Emittenten i enlighet med klausul 9.1(d). Återköpsdagen får inte infalla senare än tjugo (20) Bankdagar efter utgången av den period som avses i klausul 7.4(a)
- (c) Emittenten ska uppfylla kraven i alla tillämpliga värdepapperslagar eller förordningar i samband med återköp av Obligationer. I den utsträckning som bestämmelserna i sådana lagar och förordningar strider mot bestämmelserna i denna klausul 7.5 ska Emittenten följa tillämpliga värdepapperslagar och förordningar och ska inte anses ha brutit mot sina skyldigheter enligt denna klausul 7.5 på grund av konflikten.

7.6 Betalning av Uppskjuten Ränta

I samband med varje betalning av Uppskjuten Ränta i enlighet med denna klausul 7, ska ett belopp läggas till det belopp som ska betalas som om Ränta hade upplupit på sådan Uppskjuten Ränta till den tillämpliga Räntesatsen som gäller vid de relevanta tidpunkterna från varje relevant uppskovsdatum och att sådan ränta hade kapitaliserats

och ökat det nominella beloppet på varje Ränteförfallodag (för att undvika tvivel, varje Uppskjuten Ränta ska alltid vara föremål för premien för Köptionsbeloppet enligt klausul 7.3 (*Frivillig total inlösen* (köption)) eller den obligatoriska återköpspremiens enligt klausul 7.5 (*Obligatoriskt återköp på grund av en Ägarförändringshändelse eller Avnotering (säljoption)*) vid betalning).

8. Transaktionssäkerhet och Garantier

- (a) Med förbehåll för Intercreditoravtalet, som fortsatt Säkerhet för det korrekta och punktliga fullgörandet av de Säkerställda Förpliktelse, beviljar Emittenten, Garanterna och varje Koncernbolag som är part i något Säkerhetsdokument och/eller Garanti- och Efterlevnadsavtalet Transaktionssäkerheten och Garantierna (såsom tillämpligt) till de Säkerställda Parterna som representeras av Säkerhetsagenten på de villkor som anges i Säkerhetsdokumentet och Garanti- och Efterlevnadsavtalet (såsom tillämpligt).
- (b) Säkerhetsagenten ska inneha Transaktionssäkerheten och Garantierna för de Säkerställda Parternas räkning i enlighet med Säkerhetsdokumentet, Garanti- och Efterlevnadsavtalet och Intercreditoravtalet (såsom tillämpligt). Emittenten ska, och ska se till att Garanterna och varje Koncernbolag som är part i något Säkerhetsdokument och/eller Garanti- och Efterlevnadsavtalet (såsom tillämpligt) kommer att ingå i Säkerhetsdokumentet och/eller Garanti- och Efterlevnadsavtalet (såsom tillämpligt) och fullborda Transaktionssäkerheten i enlighet med Säkerhetsdokumentet.
- (c) Om inte och till dess att Säkerhetsagenten har mottagit instruktioner om motsatsen i enlighet med Intercreditoravtalet, ska Säkerhetsagenten (utan att först behöva inhämta Obligationssinnehavarnas samtycke) ha rätt att ingå avtal med Emittenten eller tredje part eller vidta andra åtgärder, om det enligt Säkerhetsagentens uppfattning är nödvändigt i syfte att bibehålla, ändra, frigöra eller verkställa Transaktionssäkerheten, skapa ytterligare Säkerhet till förmån för de Säkerställda Parterna eller i syfte att reglera Obligationssinnehavarnas, innehavarna av de Seniora Obligationerna eller den super seniora borgenärens under Superseniora Rörelsekapitalsfaciliteten, borgenärernas under någon Ny Skuld, hedgemotparternas under Hedgingavtalet eller Emittentens rättigheter till Transaktionssäkerheten, i varje enskilt fall i enlighet med villkoren i Finansieringsdokumentet och förutsatt att sådana avtal eller åtgärder inte är till nackdel för Obligationssinnehavarnas intressen.
- (d) Säkerhetsagenten ska, för de Säkerställda Parternas räkning, förvara alla certifikat och andra handlingar som är bärare av rättigheter som hänför sig till Transaktionssäkerheten på ett säkert sätt.
- (e) Agenten ska ha rätt att ge instruktioner avseende Transaktionssäkerheten och Garantierna till Säkerhetsagenten i enlighet med Intercreditoravtalet.

9. Information till Obligationsinnehavare

9.1 Information från Emittenten

- (a) Emittenten ska göra följande information tillgänglig på engelska språket genom publicering på Koncernens webbplats:
 - (i) så snart de blir tillgängliga, men under alla omständigheter inom fyra (4) månader efter utgången av varje räkenskapsår, Koncernens reviderade konsoliderade årsredovisning (för detta ändamål inklusive Exkluderade Dotterbolag), inklusive en resultaträkning, en balansräkning, en kassaflödesanalys och ledningens kommentar eller rapport från Emittentens styrelse;
 - (ii) så snart de blir tillgängliga, men under alla omständigheter inom två (2) månader efter utgången av varje kvartal av dess räkenskapsår, de oreviderade konsoliderade kvartalsrapporterna eller bokslutskommunikén (såsom tillämpligt) för Koncernen (för detta ändamål inklusive Exkluderade Dotterbolag), i inkluderande en resultaträkning, en balansräkning, en kassaflödesanalys och ledningens kommentar eller rapport från Emittentens styrelse;
 - (iii) den 26 november 2025 och årligen därefter, göra tillgänglig en rapport om användningen av intäkterna från Obligationerna i enlighet med Ramverket för Grön Finansiering; och
 - (iv) all annan information som krävs enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden och reglerna och föreskrifterna för den Reglerade Marknad på vilken Obligationerna är upptagna till handel.
- (b) När Obligationerna har noterats på en Reglerad Marknad:
 - (i) den information som anges i klausul 9.1(a) även ska göras tillgänglig genom pressmeddelande; och
 - (ii) de rapporter som avses i punkterna (a) (i) och (a) (ii) ovan ska upprättas i enlighet med IFRS.
- (c) När årsredovisningen och annan information görs tillgänglig för Obligationsinnehavarna i enlighet med punkt (a) ovan, ska Emittenten skicka kopior av sådan årsredovisning och annan information till Agenten.
- (d) Emittenten ska omedelbart meddela Agenten och Obligationsinnehavarna när den blir medveten om att en Ägarförändringshändelse eller Avnotering inträffar och ska förse Agenten med sådan ytterligare information som Agenten kan begära (på rimliga grunder) efter mottagandet av ett sådant meddelande. Ett meddelande om en Ägarförändringshändelse kan lämnas innan en Ägarförändringshändelse inträffar, villkorat av att en sådan Ägarförändringshändelse inträffar, om ett slutgiltigt avtal finns på plats som föreskriver en Ägarförändringshändelse.

- (e) Emittenten ska omedelbart underrätta Agenten (med fullständiga uppgifter) när den får kännedom om förekomsten av någon händelse eller omständighet som utgör en Uppsägningsgrundande Händelse, eller någon händelse eller omständighet som (med utgången av en anståndsperiod, lämnande av meddelande, fastställande av något beslut eller någon kombination av något av det föregående) skulle utgöra en Uppsägningsgrundande Händelse, och ska förse Agenten med sådan ytterligare information som den rimligen kan begära skriftligen efter mottagandet av ett sådant meddelande. Om Agenten inte erhåller sådan information har Agenten rätt att anta att någon sådan händelse eller omständighet inte föreligger eller kan förväntas inträffa, förutsatt att Agenten inte har faktisk kännedom om sådan händelse eller omständighet.
- (f) Emittenten ska lämna in ett vederbörligen undertecknat Efterlevnadsintyg till Agenten i samband med:
 - (i) testning av Belåningsgradstestet;
 - (ii) att en Finansiell Rapport görs tillgänglig;
 - (iii) utpekande av ett Koncernbolag som ett Exkluderat Dotterbolag eller en omklassificering av ett Exkluderat Dotterbolag som ett Koncernföretag i enlighet med klausul 11.15 (*Utpekande av Exkluderade Dotterbolag*); och
 - (iv) att årsredovisningen görs tillgänglig.
- (g) Emittenten ska utan onödigt dröjsmål efter (i) Ränteförfallodagarna som infaller den 26 augusti 2025, 26 november 2025, 26 februari 2026 och 26 maj 2026 och (ii) varje betalning av Uppskjuten Ränta, lämna ett intyg till Agenten som specificerar den utestående Uppskjutna Räntan (Agenten har rätt att lämna ut ett sådant intyg till varje Obligationsinnehavare på begäran).
- (h) Agenten kan anta att all information som tillhandahålls av Emittenten i det Efterlevnadsintyget som levereras i enlighet med punkt (f) ovan är korrekt, och Agenten ska inte vara ansvarig eller skadeståndsskyldig för att sådan information är tillräcklig, korrekt eller fullständig.
- (i) Emittenten är endast skyldig att informera Agenten enligt denna klausul 9.1 om det inte skulle strida mot tillämplig lag eller, när Obligationerna är noterade, Emittentens registreringsavtal med den Reglerade Marknaden. Om en sådan konflikt skulle föreligga enligt noteringsavtalet med den Reglerade Marknaden eller på annat sätt, ska Emittenten emellertid vara skyldig att antingen söka godkännande från den Reglerade Marknaden eller vidta andra rimliga åtgärder, inklusive att ingå ett sekretessavtal med Agenten, för att i tid kunna informera Agenten enligt denna klausul 9.1.

9.2 Information från Agenten

- (a) Med förbehåll för tillämpliga lagar, förordningar och begränsningarna i ett sekretessavtal som ingåtts av Agenten i enlighet med klausul 9.1(b), har Agenten rätt att till Obligationsinnehavarna avslöja varje händelse eller omständighet

som direkt eller indirekt hänför sig till Emittenten eller Obligationerna. Oaktat det föregående kan Agenten, om den anser att det är till fördel för Obligationssnehavarnas intressen, fördröja offentliggörandet eller avstå från att offentliggöra viss information annat än avseende en Uppsägningsgrundande Händelse som har inträffat och fortgår.

- (b) Om en kommitté som representerar Obligationssnehavarnas intressen under Finansieringsdokumenten har utsetts av Obligationssnehavarna i enlighet med klausul 14 (*Beslut av Obligationssnehavare*), kan medlemmarna i en sådan kommitté komma överens med Emittenten om att inte avslöja information som erhållits från Emittenten, förutsatt att det, enligt medlemmarnas rimliga uppfattning, är till fördel för Obligationssnehavarnas intressen. Agenten ska vara part i ett sådant avtal och erhålla samma information från Emittenten som medlemmarna i kommittén.

9.3 Offentliggörande av Finansieringsdokument

- (a) Den senaste versionen av dessa Obligationsvillkor (inklusive eventuella dokument som ändrar dessa Obligationsvillkor) ska finnas tillgänglig på Koncernens och Agentens webbplatser.
- (b) Den senaste versionen av Finansieringsdokumenten ska finnas tillgänglig för Obligationssnehavarna på Agentens kontor under Agentens normala öppettider.

9.4 Publicering av Ramverket för Grön Finansiering

Emittenten ska hålla den senaste versionen av Ramverket för Grön Finansiering och varje second opinion eller rating avseende Ramverket för Grön Finansiering som är tillämplig (a) från tid till annan (b) på Obligationsemissionen, tillgänglig på Koncernens hemsida.

10. Finansiella åtaganden

10.1 Underhållsklausuler

Emittenten ska säkerställa att:

- (a) Minimilikviditeten är:
 - (i) minst 15 000 000 SEK vid varje tidpunkt från och med (och inklusive) den 30 september 2025 till och med (och inklusive) den 30 december 2025; och
 - (ii) minst 30 000 000 SEK vid varje tidpunkt från och med (och inklusive) den 31 december 2025 till och med (och inklusive) den Slutliga Förfallodagen; och
- (b) Skuldsättningsgraden är lika med eller lägre än:

- (i) 4,00x från (och med) 30 juni 2026 till (och med) 30 september 2026;
- (ii) 3,75x från (och med) den 31 december 2026 till (och med) den 31 mars 2027; och
- (iii) 3,50x från (och med) den 30 juni 2027 till och med den Slutliga Förfallodagen.

10.2 Test av Underhållsklausuler

- (a) Minimilikviditeten ska beräknas i enlighet med de Redovisningsprinciper som är tillämpliga på Emittenten och testas med hänvisning till var och en av de Finansiella Rapporterna på varje Referensdag och med avseende på varje dag i det finansiella kvartalet som slutar på det relevanta Referensdagen.
- (b) Skuldsättningsgraden ska beräknas i enlighet med de Redovisningsprinciper som är tillämpliga för Emittenten och testas genom hänvisning till var och en av de Finansiella Rapporterna på varje Referensdag avseende den Referensperiod som slutar på sådan Referensdag.
- (c) Det första testdatumet för Underhållsklausulen:
 - (i) som anges i punkt (a) i klausul 10.1 (*Underhållsklausuler*) ska vara Referensperioden som slutar den 30 september 2025; och
 - (ii) som anges i punkt (b) i klausul 10.1 (*Underhållsklausuler*) ska vara den Referensperiod som slutar den 30 juni 2026.

10.3 Kapitalläkning

- (a) Om det föreligger en överträdelse av en Underhållsklausul, kommer ingen Uppsägningsgrundande Händelse att inträffa om Emittenten, inom trettio (30) Bankdagar från det tidigare av (i) en leverans av det relevanta Efterlevnadsintyget som bevisar den överträdelsen och (ii) det datum då ett sådant Efterlevnadsintyg skulle ha levererats i enlighet med dessa Obligationsvillkor, har erhållit ett Kapitaltillskott i ett belopp som är tillräckligt för att säkerställa efterlevnad av den relevanta Underhållsklausulen, per den relevanta Referensdagen ("**Läkningsbelopp**").
- (b) Beräkningen av den Räntebärande Nettoskulden i förhållande till EBITDA ska justeras så att den Räntebärande Nettoskulden för Referensperioden minskas med ett belopp motsvarande Läkningsbeloppet.
- (c) Beräkningen av Minimilikviditeten ska justeras så att Minimilikviditeten för Referensperioden ökas med ett belopp som motsvarar Läkningsbeloppet.
- (d) Varje Kapitalläkning måste göras kontant i form av en aktieemission, ett ovillkorat aktieägartillskott eller en Efterställd Skuld ("**Kapitaltillskott**") och inte mer än två (2) Kapitaltillskott får göras under Obligationernas löptid. Kapitaltillskott får inte göras under några på varandra följande kalenderkvartal.

10.4 Belåningsgradstest

Belåningsgradstestet är uppfyllt om:

- (a) Skuldsättningsgraden är lika med eller mindre än 3,00:1; och
- (b) ingen Uppsägningsgrundande Händelse pågår eller skulle inträffa vid upptagandet av Finansiell Skuldsättning.

10.5 Testning av Belåningsgradstestet

- (a) Skuldsättningsgraden för Belåningsgradstestet ska beräknas enligt följande:
 - (i) beräkningen ska göras per ett testdatum som bestäms av Emittenten och som inte infaller mer än tre (3) månader före upptagandet av den nya Finansiella Skuldsättningen; och
 - (ii) beloppet för den Räntebärande Nettoskulden ska mätas på den relevanta testdagen som fastställts på detta sätt, men inkludera eventuell ny Finansiell Skuldsättning (dock ska ett eventuellt kassabalans som uppstår till följd av upptagandet av en ny finansiell skuldsättning inte minska den Räntebärande Nettoskulden) och exkludera eventuell Finansiell Skuldsättning förutsatt att den är en räntebärande förpliktelse i den utsträckning som den refinansieras med den nya Finansiella Skuldsättning som upptagits.

10.6 Justeringar av beräkningar

- (a) Siffrorna för EBITDA för den Referensperiod som slutar den sista dagen i den period som omfattas av den senaste Finansiella Rapporten ska användas för Belåningsgradstestet och test av Underhållsklausuler (dock exklusive Exkluderade Dotterbolag, och, med avseende på test av Underhållsklausuler endast med avseende på punkterna (i) och (ii) nedan), men justeras så att:
 - (i) det konsoliderade resultatet före räntor, skatt, avskrivningar och amorteringar (beräknat på samma grund som EBITDA och inklusive eventuella koncernbidrag (i förekommande fall)) för eventuella enheter som förvärvats av Koncernen under Referensperioden, eller efter Referensperiodens slut men före det relevanta testdatumet (avseende Belåningsgradstestet), ska inkluderas, *pro forma*, för hela Referensperioden;
 - (ii) det konsoliderade resultatet före räntor, skatt, avskrivningar och amorteringar (beräknat på samma grund som EBITDA och inklusive eventuella koncernbidrag (i förekommande fall)) för eventuella enheter som avyttrats av Koncernen under referensperioden, eller efter referensperiodens slut men före det relevanta testdatumet (avseende Belåningsgradstestet), ska exkluderas, *pro forma*, för hela referensperioden; och

- (iii) det konsoliderade resultatet före räntor, skatt, avskrivningar och amorteringar (beräknat på samma grund som EBITDA och inklusive eventuella koncernbidrag (i förekommande fall)) för varje enhet som ska förvärfvas med likviden från den nya Finansiella Skuldsättningen som det relevanta Belåningsgradstestet avser ska inkluderas, *pro forma*, för hela Referensperioden.
 - (b) Siffrorna för Räntebärande Nettoskuld ska mätas på den relevanta testdagen för Belåningsgradstestet, men ska vara:
 - (i) ökas på *pro forma*-basis för att inkludera ett belopp som motsvarar den nya Finansiella Skuldsättningen för vilken Belåningsgradstestet tillämpas och eventuell räntebärande Finansiell Skuldsättning som innehas av en enhet som förvärvats med sådan räntebärande Finansiell Skuldsättning;
 - (ii) ökas på *pro forma*-basis för att inkludera eventuell räntebärande Finansiell Skuldsättning som uppkommit efter det relevanta testdatumet till och med det relevanta Emissionsdatumet, upptagningsdatumet eller betalningsdatumet (såsom tillämpligt) förutsatt att ett sådant belopp ska minskas med det belopp av Kontanter och Likvida Medel som härrör från sådan uppkommen Finansiell Skuld som behålls av Koncernen på det relevanta Emissionsdatumet, upptagningsdatumet eller betalningsdatumet (såsom tillämpligt);
 - (iii) minskas på *pro forma*-basis med beloppet för eventuella aktieägartillskott som gjorts efter den relevanta testdagen fram till och med den relevanta Emissionsdagen, upptagningsdagen eller betalningsdagen (beroende på vad som är tillämpligt);
 - (iv) minskas på *pro forma*-basis med beloppet för eventuella intäkter som erhållits i form av Kontanter och Likvida medel från en avyttring som gjorts efter det relevanta testdatumet fram till och med det relevanta Emissionsdatumet, upptagningsdatumet eller betalningsdatumet (beroende på vad som är tillämpligt) (förutsatt att EBITDA ska justeras på *pro forma*-basis för att utesluta en sådan avyttrad enhet); och
 - (v) minskas på *pro forma*-basis för att utesluta räntebärande Finansiell Skuldsättning i den utsträckning som den kommer att refinansieras med den nya Finansiella Skuldsättningen för vilken Belåningsgradstestet tillämpas,
- dock ska en eventuell kassabalans som uppstår till följd av upptagandet av den nya Finansiella Skuldsättningen för vilken det relevanta upptagningstestet tillämpas inte minska den Räntebärande Nettoskulden.
- (c) För undvikande av missförstånd, vid beräkningen av den Räntebärande Nettoskulden för testet av Underhållsklausulerna och Belåningsgradstestet, om den Räntebärande Nettoskulden är mindre än noll (0), ska den Räntebärande Nettoskulden anses vara noll (0).

11. Allmänna åtaganden

11.1 Allmänt

Emittenten åtar sig att (och ska, i förekommande fall, tillse att varje annat Koncernbolag kommer att och ska tillse att varje Obligationsinnehavare (enligt Garanti- och Efterlevnadsavtalet) åtar sig att) följa de åtaganden som anges i denna klausul 11 så länge som några Obligationer är utestående.

11.2 Begränsade Betalningar

- (a) Emittenten ska inte, och ska se till att inget av dess Dotterbolag ska:
- (i) betala någon utdelning på sina aktier;
 - (ii) återköpa eller inlösa några av sina egna aktier;
 - (iii) lösa in eller minska sitt aktiekapital eller annat bundet eller fritt eget kapital med återbetalning till aktieägarna;
 - (iv) återbetala någon Efterställd Skuld eller betala kapitaliserad eller upplupen ränta därunder;
 - (v) göra några förskottsbetalningar eller återbetalningar under någon långfristig skuld som är rangordnad efter eller *pari passu* med Obligationerna; eller
 - (vi) göra någon annan liknande utdelning eller värdeöverföring till Emittentens direkta eller indirekta aktieägare eller till något av Emittentens dotterbolag,
- (punkterna (i) - (vi) ovan benämns tillsammans och var för sig som en "**Begränsad Betalning**").
- (b) Oaktat ovanstående kan en Begränsad Betalning göras om den görs till Emittenten eller ett direkt eller indirekt Dotterbolag till Emittenten men, om den görs av ett Dotterbolag som inte direkt eller indirekt är helägt av Emittenten, görs den på *pro rata*-basis.

11.3 Listning

Emittenten ska göra sitt yttersta för att säkerställa att:

- (a) Obligationerna noteras på en Reglerad Marknad inom sex (6) månader efter Emissionsdagen; och
- (b) Obligationerna, om de är upptagna till handel på en Reglerad Marknad, fortsätter att vara noterade där så länge som någon Obligation är utestående (dock med beaktande av regler och förordningar för den relevanta Reglerade Marknaden och CSD (med ändringar från tid till annan) som förhindrar handel med Obligationerna i nära anslutning till inlösen av Obligationerna).

11.4 Verksamhetens art

Emittenten ska se till att ingen väsentlig förändring görs i den allmänna karaktären av den verksamhet som bedrivs av Koncernen per Emissionsdagen.

11.5 Finansiell Skuldsättning

Emittenten ska inte, och ska säkerställa att inget annat Koncernbolag ska, ta upp, förlänga, förnya eller utöka någon Finansiell Skuldsättning, dock under förutsättning att Emittenten och det andra Koncernbolaget har rätt att ta upp, förlänga, förnya eller utöka Finansiell Skuld som utgör Tillåten Skuld.

11.6 Avyttring av tillgångar

Emittenten ska inte, och ska se till att inget annat Koncernbolag säljer eller på annat sätt avyttrar några aktier i något Koncernbolag eller några väsentliga tillgångar (inklusive men inte begränsat till väsentliga immateriella rättigheter) eller verksamheter till någon person som inte är Emittenten eller något av dess helägda Dotterbolag, såvida inte transaktionen genomförs till verkligt marknadsvärde och på villkor som är sedvanliga för en sådan transaktion och förutsatt att den inte har en Väsentlig Negativ Effekt.

11.7 Garanttäckning

Emittenten ska, inom sextio (60) dagar från leveransen av det Efterlevnadsintyg som levererats i samband med Koncernens årliga reviderade konsoliderade finansiella rapporter, säkerställa att Garanttäckningsgraden är minst åttiofem (85) procent och att varje Väsentligt Koncernbolag ansluter sig som en Garant i enlighet med tillämpliga lagar. De aktier som direkt eller indirekt innehas av Emittenten i varje Garant som ansluter sig till Garanti- och Efterlevnadsavtalet för att uppfylla Garanttäckningsgraden (eller på grund av att de är Väsentliga Koncernbolag) ska pantsättas till förmån för Obligationsinnehavarna (med förbehåll för sedvanligt finansiellt stöd och begränsningar av företagsnytta). Emittenten ska se till att Agenten och Säkerhetsagenten förses med:

- (a) konstitutionella dokument och företagsbeslut (som godkänner det relevanta Finansieringsdokumentet och bemyndigar en undertecknare/undertecknare att underteckna det Finansieringsdokumentet) för den relevanta säkerhetsställaren och varje annan part till det Finansieringsdokumentet (förutom Agenten);
- (b) kopior av de relevanta Säkerhetsdokument som vederbörligen upprättats och som skapar Säkerhet i enlighet med villkoren i detta avtal och Intercreditoravtalet;
- (c) vederbörligen utfärdade anslutningsbrev till Garanti- och Efterlevnadsavtalet;
- (d) vederbörligen utfärdade anslutningsbrev till Intercreditoravtalet;
- (e) bevis för att Transaktionssäkerheten antingen har blivit eller kommer att bli fullbordad i enlighet med villkoren i de relevanta Säkerhetsdokumenten; och
- (f) rättsutlåtande(n) om varje parts kapacitet och vederbörliga verkställande av ett Finansieringsdokument som inte är registrerat i Sverige och giltigheten och

verkställbarheten av de Finansieringsdokument som inte regleras av svensk lag, i varje enskilt fall utfärdat av en välrenommerad advokatbyrå (om tillämpligt).

11.8 Pantsättningsförbud

Emittenten ska inte, och ska säkerställa att inget annat Koncernbolag ska, tillhandahålla, förlänga eller förnya någon säkerhet över någon av dess/deras tillgångar (nuvarande eller framtida), dock under förutsättning att Koncernen har rätt att tillhandahålla, behålla, förlänga eller förnya någon Tillåten Säkerhet.

11.9 Ytterligare Säkerhet för Väsentliga Koncerninterna Lån

Emittenten ska senast sextio (60) kalenderdagar efter att ha beviljat ett Väsentligt Koncerninternt Lån, bevilja en panträtt över det Väsentliga Koncerninterna Lånet som säkerhet för alla utestående belopp under Finansieringsdokumenten och förse Agenten och Säkerhetsagenten med:

- (a) konstitutionella dokument och företagsbeslut (som godkänner de relevanta Säkerhetsdokumenten och bemyndigar en undertecknare/undertecknare att underteckna det relevanta Säkerhetsdokumentet) för den relevanta säkerhetsställaren och varje annan part i det Säkerhetsdokumentet (förutom Agenten), och
- (b) rättsutlåtande(n) om varje parts kapacitet och vederbörliga verkställande av ett Finansieringsdokument som inte är registrerat i Sverige och giltigheten och verkställbarheten av de Finansieringsdokument som inte regleras av svensk lag, i varje enskilt fall utfärdat av en välrenommerad advokatbyrå (om tillämpligt).

11.10 Nyemission av aktier

- (a) Senast den 31 maj 2025 ska Emittenten se till att ett beslut godkänns vid en extra bolagsstämma i Emittenten om att bemyndiga styrelsen i Bolaget att emittera nya aktier i en kvittningsemission riktad till Obligationsinnehavarna. Struktureringsavgiften ska kvittas mot nya aktier i kvittningsemissionen till ett pris per aktie om 1 SEK. De nya aktierna i kvittningsemissionen ska tilldelas Obligationsinnehavarna *pro rata* i förhållande till respektive Obligationsinnehavares fordran avseende Struktureringsavgiften.
- (b) Emittenten skall tillse att sådan nyemission som avses i punkt (a) ovan har registrerats hos Bolagsverket snarast möjligt efter Emissionsdagen.

11.11 Transaktioner på marknadsmässiga villkor

Emittenten ska, och ska se till att varje annat Koncernbolag ska, genomföra alla affärer med sina direkta och indirekta aktieägare (exklusive Emittenten och varje annat Koncernbolag) och/eller alla dotterbolag till sådana direkta och indirekta aktieägare på marknadsmässiga villkor.

11.12 Utlåning

Emittenten ska inte, och ska säkerställa att inget annat Koncernbolag ska, bevilja några lån i någon form till någon annan part än (a) till andra Koncernbolag eller, med förbehåll för klausul 11.16 (*Transaktioner med Exkluderade Dotterbolag*), till något Exkluderat Dotterbolag (b) inom ramen för den normala affärsverksamheten.

11.13 Ramverket för Grön Finansiering

Emittenten ska upprätthålla ett Ramverk för Grön Finansiering och ska säkerställa att intäkterna från en Obligationsemission används i enlighet med det Ramverk för Grön Finansiering som är tillämpligt från tid till annan.

11.14 Efterlevnad av lagar och tillstånd

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

11.15 Utpekande av Exkluderade Dotterbolag

Emittenten kan när som helst genom att förse Agenten med ett Efterlevnadsintyg (a) utse ett Koncernbolag som ett Exkluderat Dotterbolag förutsatt att (i) Koncernbolaget är nybildat och/eller ett nyförvärvat lagerbolag som är helägt av ett Koncernbolag eller ett Exkluderat Dotterbolag, och (ii) inget fall av bristande uppfyllelse pågår eller skulle inträffa till följd av att ett Koncernbolag utsetts till ett Exkluderat Dotterbolag, och (b) omklassificera ett Exkluderat Dotterbolag till ett Koncernbolag förutsatt att inget fall av bristande uppfyllelse pågår eller skulle inträffa till följd av omklassificeringen av ett Exkluderat Dotterbolag till ett Koncernbolag.

11.16 Mellanhavanden med Exkluderade Dotterbolag

Emittenten ska inte, och ska se till att inget annat Koncernbolag kommer att handla eller transaktera (oavsett hur det beskrivs) med något Exkluderat Dotterbolag, i någon kapacitet, såvida inte (a) transaktionen utgör en investering i det Exkluderade Dotterbolaget som är fullt finansierad av nettointäkter från en kapitalanskaffning av Emittenten som slutförts efter Emissionsdagen, och (b) inget Exkluderat Dotterbolag har någon regressrätt gentemot något Koncernbolag (vare sig faktisk eller villkorad).

11.17 Konvertibla skuldebrev

Emittenten ska inte (och ska se till att ingen annan medlem av Koncernen) göra någon betalning av kapitalbelopp, ränta, avgifter eller liknande under eller med avseende på det Konvertibla Skuldinstrumentet, utan föregående skriftligt medgivande från Agenten (annat än om sådan betalning görs i samband med en inlösen eller återköp av Obligationerna i sin helhet).

12. Uppsägningsgrundande Händelser och acceleration av Obligationerna

Var och en av de händelser eller omständigheter som anges i denna klausul 12 (med undantag för klausul 12.11 (*Acceleration av Obligationerna*)) är en Uppsägningsgrundande Händelse.

12.1 Utebliven betalning

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

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

12.2 Underhållsklausuler

Emittenten har underlåtit att uppfylla något av Underhållsklausulerna och sådan underlåtenhet har inte åtgärdats i enlighet med bestämmelserna för Kapitalläkning som anges i Klausul 10.3 (*Kapitalläkning*).

12.3 Övriga förpliktelser

En part (annan än Agenten) underlåter att följa Finansieringsdokumenten, på något annat sätt än vad som anges i Klausulerna 12.1 (*Utebliven betalning*), 12.2 (*Underhållsklausuler*), 11.13 (*Ramverket för Grön Finansiering*) eller i förhållande till någon publicering som ska göras i förhållande till Ramverket för Grön Finansiering eller någon second opinion i förhållande till detta enligt Klausul 9.4 (*Publicering av Ramverket för Grön Finansiering*), förutsatt att Emittenten inte har åtgärdat bristen inom tjugo (20) Bankdagar från en skriftlig begäran av Agenten att åtgärda sådan brist eller från det att sådan part blev medveten om den bristande efterlevnaden (om bristen eller överträdelsen inte kan åtgärdas kan Agenten förklara Obligationerna förfallna till betalning utan sådan föregående skriftlig begäran).

12.4 Korsvis betalningsförsummelse och korsvis acceleration

En Finansiell Skuldsättning i ett Koncernbolag betalas inte vid förfallodagen efter förlängning av en ursprungligen tillämplig anståndsperiod, eller förklaras förfallen till betalning före dess angivna förfallodag till följd av en uppsägningsgrundande händelse (oavsett hur det beskrivs), förutsatt att ingen Uppsägningsgrundande Händelse inträffar enligt denna klausul 12.4 om det sammanlagda beloppet av den Finansiella Skuldsättningen som har förfallit till betalning understiger 10 000 000 SEK (eller motsvarande belopp i någon annan valuta) och förutsatt att det inte gäller någon Finansiell Skuldsättning till ett Koncernbolag.

12.5 Insolvens

- (a) Ett Väsentligt Koncernbolag och/eller Garant är oförmöget eller medger oförmåga att betala sina skulder när de förfaller till betalning eller förklaras

oförmöget att betala sina skulder enligt tillämplig lag, ställer in betalningarna på sina skulder generellt eller, på grund av faktiska eller förväntade finansiella svårigheter, inleder förhandlingar med sina borgenärer generellt (förutom Obligationsinnehavare) i syfte att lägga om sin Finansiella Skuldsättning.

- (b) Ett moratorium har utlysts avseende Finansiell Skuldsättning för något Väsentligt Koncernbolag och/eller Garant.

12.6 Insolvensförfaranden

Några bolagsåtgärder, rättsliga förfaranden eller andra förfaranden vidtas (förutom (i) förfaranden eller framställningar som bestrids i god tro och som avskrivs, vilandeförklaras eller avvisas inom sextio (60) Bankdagar efter att de påbörjats eller, om tidigare, den dag då de annonserades, (ii) förfaranden eller framställningar som avser en fordran som understiger 10 000 000 SEK (eller motsvarande belopp i någon annan valuta), och (iii), i förhållande till Dotterbolag, likvidationer) i förhållande till:

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

12.7 Borgenärsprocessen

Expropriation, beslag, kvarstad, betalningssäkring eller utmätning eller motsvarande process i någon jurisdiktion påverkar någon eller några av Koncernbolagets tillgångar med ett sammanlagt värde som uppgår till eller överstiger 10 000 000 SEK (eller motsvarande belopp i någon annan valuta) och inte avhjälpas inom sextio (60) Bankdagar.

12.8 Sammanslagningar och uppdelningar

Ett beslut fattas om att ett Koncernbolag ska delas eller fusioneras om en sådan fusion eller delning sannolikt kommer att ha en Väsentlig Negativ Effekt, förutsatt att en fusion med förbehåll för befintlig säkerhet endast mellan Dotterbolag eller mellan Emittenten och ett Dotterbolag, där Emittenten är den överlevande enheten, inte ska vara en Uppsägningsgrundande Händelse och en fusion som involverar Emittenten, där Emittenten inte är den överlevande enheten, alltid ska anses vara en Uppsägningsgrundande Händelse och förutsatt att Emittenten inte får delas.

12.9 Omöjlighet eller olaglighet

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

12.10 Fortsättning av verksamheten

Emittenten eller något annat Koncernbolag upphör att bedriva sin verksamhet och ett sådant upphörande sannolikt kommer att ha en Väsentlig Negativ Effekt.

12.11 Acceleration av Obligationerna

- (a) Vid förekomsten av en Uppsägningsgrundande Händelse som fortgår men som är föremål för villkoren i Intercreditoravtalet, har Agenten rätt att, och ska efter en skriftlig begäran från en Obligationsinnehavare (eller flera Obligationsinnehavare) som representerar minst femtio (50) procent av det Justerade Nominella Beloppet (sådan begäran kan endast göras av en Person som är Obligationsinnehavare på den Bankdag som följer omedelbart efter den dag då begäran mottogs av Agenten och ska, om den görs av flera Obligationsinnehavare, göras av gemensamt) eller efter en instruktion som ges i enlighet med klausul(d), för Obligationsinnehavarnas räkning (i) genom meddelande till Emittenten, förklara alla, men inte endast vissa, av de utestående Obligationerna förfallna till betalning tillsammans med alla andra belopp som ska betalas enligt Finansieringsdokumenten, omedelbart eller vid ett senare datum som Agenten bestämmer, och (ii) utöva någon eller alla av sina rättigheter, rättsmedel, befogenheter och diskretion enligt Finansieringsdokumenten.
- (b) Agenten får inte accelerera Obligationerna i enlighet med klausul(a) med hänvisning till en specifik Uppsägningsgrundande Händelse om den inte längre pågår eller om det har beslutats, på ett Obligationsinnehavarmöte eller genom ett Skriftligt Förfarande, att avstå från sådan Uppsägningsgrundande Händelse (tillfälligt eller permanent).
- (c) Agenten ska underrätta Obligationsinnehavarna om en Uppsägningsgrundande Händelse inom fem Bankdagar från den dag då Agenten fick faktisk kännedom om att en Uppsägningsgrundande Händelse har inträffat och fortgår. Agenten ska, inom 20 Bankdagar från den dag då Agenten fick faktisk kännedom om att en Uppsägningsgrundande Händelse har inträffat och fortgår, besluta om Obligationerna ska förtidsinlösas. Om Agenten beslutar att inte tidigarelägga Obligationerna ska Agenten omedelbart inhämta instruktioner från Obligationsinnehavarna i enlighet med klausul 14 (*Beslut av Obligationsinnehavare*). Agenten ska alltid ha rätt att ta den tid som krävs för att överväga om en inträffad händelse utgör en Uppsägningsgrundande Händelse.
- (d) Om Obligationsinnehavarna (i enlighet med dessa Obligationsvillkor) instruerar Agenten att förtidslösa Obligationerna, ska Agenten omedelbart förklara Obligationerna förfallna till betalning och vidta sådana åtgärder som enligt Agentens uppfattning kan vara nödvändiga eller önskvärda för att genomdriva Obligationsinnehavarnas rättigheter enligt Finansieringsdokumenten, såvida inte den relevanta Uppsägningsgrundande Händelse inte längre pågår.
- (e) Om rätten att förtidslösa Obligationerna baseras på ett beslut av en domstol eller en statlig myndighet, är det inte nödvändigt att beslutet har blivit

verkställbart enligt någon tillämplig lag eller förordning eller att överklagandetiden har löpt ut för att skäl till förtidslösen ska anses föreligga.

- (f) Med förbehåll för Intercreditoravtalet, i händelse av en acceleration av Obligationerna i enlighet med denna klausul 12.11, ska Emittenten lösa in alla Obligationer till ett belopp per Obligation motsvarande 100 procent av det Nominella Beloppet, tillsammans med upplupen men obetald Ränta.

13. Utdelning av emissionslikvid

- (a) Alla betalningar som Emittenten gör avseende Obligationerna och Finansieringsdokumenten efter en acceleration av Obligationerna i enlighet med Klausul 12 (*Uppsägningsgrundande Händelser och acceleration av Obligationerna*) och alla intäkter som erhålls från ett verkställande av Transaktionssäkerheten eller Garantierna (i fråga om Garantier i den utsträckning intäkterna från Garantierna kan användas för att uppfylla de Säkerställda Förpliktelseerna) ska fördelas i enlighet med Intercreditoravtalet.
- (b) Medel som Agenten erhåller (direkt eller indirekt) i samband med acceleration av Obligationerna eller verkställighet av Transaktionssäkerheten eller Garantierna utgör spärmedel och ska omedelbart överlämnas till Säkerhetsagenten för att användas i enlighet med Intercreditoravtalet.
- (c) Om Emittenten eller Agenten ska göra någon betalning enligt denna klausul 13 ska Emittenten eller Agenten, beroende på vad som är tillämpligt, underrätta Obligationssinnehavarna om sådan betalning minst femton (15) Bankdagar innan betalningen görs. Sådant meddelande ska ange Avstämningsdagen, betalningsdagen och det belopp som ska betalas. Oaktat det föregående ska för all ränta som förfallit till betalning men inte betalats den Avstämningsdag som anges i klausul 5(a) gälla.

14. Beslut av Obligationssinnehavare

- (a) En begäran från Agenten om ett beslut av Obligationssinnehavarna i en fråga som rör Finansieringsdokumenten ska (enligt Agentens val) behandlas vid ett Obligationssinnehavarmöte eller genom ett Skriftligt Förfarande.
- (b) Varje begäran från Emittenten eller en Obligationssinnehavare (eller Obligationssinnehavare) som representerar minst tio (10) procent av det Justerade Nominella Beloppet (sådan begäran kan endast giltigt göras av en Person som är Obligationssinnehavare på den Bankdag som följer omedelbart efter den dag då begäran mottogs av Agenten och ska, om den görs av flera Obligationssinnehavare, göras av dem gemensamt) om ett beslut av Obligationssinnehavarna i en fråga som rör Finansieringsdokumenten ska riktas till Agenten och behandlas vid ett Obligationssinnehavarmöte eller genom ett Skriftligt Förfarande, enligt Agentens beslut. Den Person som begär beslutet kan föreslå formen för beslutsfattandet, men om det enligt Agentens uppfattning är lämpligare att ett ärende behandlas vid ett Obligationssinnehavarmöte än genom ett Skriftligt Förfarande, ska det behandlas vid ett Obligationssinnehavarmöte.

- (c) Agenten får avstå från att sammankalla en Obligationsinnehavarmöte eller inleda ett Skriftligt Förfarande om:
- (i) det föreslagna beslutet måste godkännas av någon person utöver Obligationsinnehavarna och sådan person har informerat Agenten om att ett godkännande inte kommer att ges; eller
 - (ii) det föreslagna beslutet inte är förenligt med gällande föreskrifter.
- (d) Endast en Person som är, eller som har erhållit fullmakt eller annat bemyndigande enligt klausul 4 (*Rätt att agera för en Obligationsinnehavares räkning*) från en Person som är, registrerad som Obligationsinnehavare:
- (i) på Avstämningsdagen före dagen för Obligationsinnehavarmötet, om det är fråga om ett Obligationsinnehavarmöte, eller
 - (ii) på den Avstämningsdag som anges i meddelandet enligt klausul16(c), avseende ett Skriftligt Förfarande,
- får utöva rösträtt som Obligationsinnehavare vid sådan Obligationsinnehavarmöte eller i sådant Skriftligt Förfarande, förutsatt att de relevanta Obligationerna ingår i definitionen av Justerat Nominellt Belopp. Varje hel Obligation berättigar till en röst och varje del av en Obligation som en person röstar för ska bortses från.
- (e) Följande frågor ska kräva samtycke från Obligationsinnehavare som representerar minst sextiosex och två tredjedelar (66 2/3) procent av det Justerade Nominella Beloppet för vilka Obligationsinnehavare röstar vid ett Obligationsinnehavarmöte eller för vilka Obligationsinnehavare svarar i ett Skriftligt Förfarande i enlighet med de instruktioner som ges enligt klausul16(c)
- (i) emittera ytterligare Obligationer;
 - (ii) en ändring av villkoren i någon av klausulerna 2(a) , och klausulerna 2(f) till 2(h);
 - (iii) en minskning av den premie som ska betalas vid inlösen eller återköp av någon Obligation i enlighet med klausul 7 (*Inlösen och återköp av Obligationerna*) eller något avstående från Obligationsinnehavarnas säljoptionsrätt i enlighet med klausul 7.5 (*Obligatoriskt återköp på grund av en Ägarförändringshändelse eller Avnotering (säljoption)*);
 - (iv) en ändring av Räntesatsen eller det Nominella Beloppet;
 - (v) avstå från en överträdelse av eller ändra ett åtagande som anges i klausul 11 (*Allmänna åtaganden*);
 - (vi) en ändring av de villkor för utdelning av emissionslikvid som anges i klausul 13 (*Utdelning av emissionslikvid*);

- (vii) en ändring av de villkor som behandlar kraven på Obligationssinnehavarnas samtycke som anges i denna klausul 14;
 - (viii) en ändring av emittent, en förlängning av Obligationernas löptid eller en försening av förfallodagen för betalning av kapital eller ränta på Obligationerna;
 - (ix) ett frisläppande av Garantierna eller Transaktionssäkerheten (annat än där sådan Transaktionssäkerhet frisläpps till förmån för en långivare som tillhandahåller Tillåten Skuld), förutom i enlighet med villkoren i Säkerhetsdokumenten och/eller Garanti- och Efterlevnadsavtalet (såsom tillämpligt);
 - (x) ett obligatoriskt utbyte av Obligationerna mot andra värdepapper; och
 - (xi) förtida inlösen av Obligationerna, annat än vid en acceleration av *Obligationerna* i enlighet med klausul 12 (*Uppsägningsgrundande Händelser och acceleration av Obligationerna*) eller som annars tillåts eller krävs enligt dessa Obligationsvillkor.
- (f) Varje fråga som inte omfattas av klausul14(e) ska kräva samtycke från Obligationssinnehavare som representerar mer än 50 procent av det Justerade Nominella Beloppet för vilket Obligationssinnehavare röstar vid ett Obligationssinnehavarmöte eller för vilket Obligationssinnehavare svarar i ett Skriftligt Förfarande i enlighet med de instruktioner som ges enligt klausul16(c). Detta inkluderar, men är inte begränsat till, varje ändring av, eller avstående från, villkoren i något Finansieringsdokument som inte kräver en högre majoritet (annat än en ändring som tillåts enligt klausul17(a)(i) eller17(a)(ii), en acceleration av Obligationerna eller verkställandet av någon Transaktionssäkerhet eller Garanti.
- (g) Beslutsförhet vid ett Obligationssinnehavarmöte eller avseende ett Skriftligt Förfarande föreligger endast om en Obligationssinnehavare (eller Obligationssinnehavare) representerar tjugo (20) procent av det Justerade Nominella Beloppet:
- (i) om det är vid ett Obligationssinnehavarmöte, delta i mötet personligen eller på annat sätt som föreskrivs av Agenten (eller närvara genom vederbörligen bemyndigade ombud); eller
 - (ii) om det rör sig om ett Skriftligt Förfarande, besvara begäran.
- Om beslutsförhet föreligger i vissa, men inte alla, av de ärenden som ska behandlas vid en Obligationssinnehavarmöte eller genom ett Skriftligt Förfarande, får beslut fattas i de ärenden där beslutsförhet föreligger.
- (h) Om ett Obligationssinnehavarmöte eller ett Skriftligt Förfarande inte är beslutsfört, ska Agenten eller Emittenten sammankalla ett andra Obligationssinnehavarmöte (i enlighet med 15(a)) eller initiera ett andra Skriftligt Förfarande (i enlighet med 16(a)), beroende på vad som är tillämpligt, förutsatt att det relevanta förslaget inte har dragits tillbaka av den eller de Personer som

initierade förfarandet för Obligationsinnehavarnas samtycke. Kravet på beslutsförhet i klausul 14(g) ska inte gälla för ett sådant andra Obligationsinnehavarmöte eller Skriftligt Förfarande.

- (i) Varje beslut som utvidgar eller ökar Emittentens eller Agentens skyldigheter, eller begränsar, minskar eller upphäver Emittentens eller Agentens rättigheter eller förmåner enligt Finansieringsdokumenten ska vara föremål för Emittentens eller Agentens samtycke, beroende på vad som är tillämpligt.
- (j) En Obligationsinnehavare som innehar mer än en Obligation behöver inte använda alla sina röster eller avge alla de röster som den är berättigad till på samma sätt och kan efter eget gottfinnande använda eller avge endast vissa av sina röster.
- (k) Emittenten får inte, direkt eller indirekt, betala eller låta betala någon ersättning till eller till förmån för någon Obligationsinnehavare för eller som incitament till något samtycke enligt dessa Obligationsvillkor, såvida inte sådan ersättning erbjuds till alla Obligationsinnehavare som röstar på relevant Obligationsinnehavarmöte eller i ett Skriftligt Förfarande inom den tidsperiod som anges för att ersättningen ska betalas eller tidsperioden för svar i det Skriftliga Förfarandet, beroende på vad som är fallet.
- (l) Ett ärende som beslutas vid en i behörig ordning sammankallad och hållen Obligationsinnehavarmöte eller genom Skriftligt Förfarande är bindande för samtliga Obligationsinnehavare, oavsett om de är närvarande eller representerade vid Obligationsinnehavarmötet eller svarar i det Skriftliga Förfarandet. De Obligationsinnehavare som inte har antagit eller röstat för ett beslut ska inte vara ansvariga för eventuella skador som detta kan orsaka andra Obligationsinnehavare.
- (m) Alla kostnader och utgifter som Emittenten eller Agenten ådrar sig i syfte att sammankalla ett Obligationsinnehavarmöte eller i syfte att genomföra ett Skriftligt Förfarande, inklusive skäliga arvoden till Agenten, ska betalas av Emittenten.
- (n) Om ett beslut ska fattas av Obligationsinnehavarna i en fråga som rör Finansieringsdokumenten, ska Emittenten omedelbart på begäran av Agenten förse Agenten med ett intyg som anger antalet Obligationer som ägs av Koncernbolag eller (såvitt Emittenten känner till) Närstående, oavsett om sådan Person är direkt registrerad som ägare av sådana Obligationer. Agenten ska inte vara ansvarig för riktigheten i ett sådant intyg eller på annat sätt vara ansvarig för att avgöra om en Obligation ägs av ett Koncernbolag eller en Närstående.
- (o) Information om beslut som fattas vid ett Obligationsinnehavarmöte eller genom ett Skriftligt Förfarande ska omedelbart publiceras på Koncernens och Agentens webbplatser, förutsatt att en underlåtenhet att göra detta inte ska ogiltigförklara något beslut som fattats eller röstresultat som uppnåtts. Protokollet från det relevanta Obligationsinnehavarmötet eller Skriftliga Förfarandet ska på begäran av en Obligationsinnehavare skickas till denne av Emittenten eller Agenten, beroende på vad som är tillämpligt.

15. Obligationsinnehavarmöte

- (a) Agenten ska kalla till ett Obligationsinnehavarmöte genom att skicka en kallelse till varje Obligationsinnehavare senast fem (5) Bankdagar efter mottagandet av en begäran från Emittenten eller Obligationsinnehavaren (eller ett senare datum som kan vara nödvändigt av tekniska eller administrativa skäl).
- (b) Om Emittenten vill ersätta Agenten kan den sammankalla ett Obligationsinnehavarmöte i enlighet med klausul 15(a) med en kopia till Agenten. Efter en begäran från Obligationsinnehavarna i enlighet med klausul 18.4(c) ska Emittenten senast fem (5) Bankdagar efter mottagandet av sådan begäran (eller sådant senare datum som kan vara nödvändigt av tekniska eller administrativa skäl) kalla till ett Obligationsinnehavarmöte i enlighet med klausul 15(a).
- (c) Kallelsen enligt klausul 15(a) ska innehålla (i) tid för mötet, (ii) plats för mötet, (iii) dagordning för mötet (inklusive varje begäran om beslut från Obligationsinnehavarna), (iv) ett fullmaktsformulär, (v) eventuella tillämpliga förhandsvillkor och efterföljande villkor, (vi) skälen för och innehållet i varje förslag, (vii) om förslaget avser ändring av något varje förslag, (viii) om förslaget avser en ändring av något Finansiellt Dokument, detaljerna i sådan föreslagen ändring, (ix) om en anmälan av Obligationsinnehavarna krävs för att delta i Obligationsinnehavarmötet, information om sådant krav och (x) information om var ytterligare information (om någon) kommer att publiceras. Endast ärenden som har tagits upp i kallelsen får beslutas på Obligationsinnehavarmötet. Om Obligationsinnehavarna måste anmäla sig i förväg för att få delta i Obligationsinnehavarmötet ska detta anges i kallelsen.
- (d) Obligationsinnehavarmötet ska hållas tidigast tio (10) Bankdagar och senast trettio (30) Bankdagar från kallelsen.
- (e) Utan att ändra eller komplettera dessa Obligationsvillkor kan Agenten föreskriva sådana ytterligare regler avseende sammankallande och genomförande av ett Obligationsinnehavarmöte som Agenten anser vara lämpliga. Sådana föreskrifter kan innefatta en möjlighet för Obligationsinnehavare att rösta utan att närvara personligen vid stämman.

16. Skriftligt Förfarande

- (a) Agenten ska initiera ett Skriftligt Förfarande (som kan genomföras elektroniskt) senast fem (5) Bankdagar efter mottagandet av en begäran från Emittenten eller Obligationsinnehavaren (eller sådant senare datum som kan vara nödvändigt av tekniska eller administrativa skäl) genom att skicka ett meddelande till varje sådan Person som är registrerad som Obligationsinnehavare på Bankdagen före det datum då meddelandet skickas.
- (b) Om Emittenten vill ersätta Agenten kan den skicka ett meddelande i enlighet med klausul 16(a) till varje Obligationsinnehavare med en kopia till Agenten.

- (c) Ett meddelande enligt klausul 16(a) ska innehålla (i) varje begäran om beslut av Obligationsinnehavarna, (ii) en beskrivning av skälen för varje begäran, (iii) en specifikation av den Bankdag då en Person måste vara registrerad som Obligationsinnehavare för att ha rätt att utöva rösträtt, (iv) instruktioner och anvisningar om var ett formulär för att besvara begäran kan erhållas (ett sådant formulär ska innehålla en möjlighet att rösta ja eller nej för varje begäran) samt ett formulär för fullmakt, (v) eventuella tillämpliga förhandsvillkor och efterföljande villkor, (vi) om ett förslag avser en ändring av något Finansieringsdokument, detaljerna för sådan föreslagen ändring, (vii) om omröstningen ska ske elektroniskt, instruktionerna för sådan omröstning, (viii) information om var ytterligare information (om någon) kommer att publiceras och (ix) den fastställda tidsperioden inom vilken Obligationsinnehavaren måste besvara begäran (sådan tidsperiod ska vara minst tio (10) Bankdagar från meddelandet enligt klausul 16(a)). Om röstning ska ske elektroniskt ska instruktioner för sådan röstning ingå i meddelandet.
- (d) När erforderlig majoritet av det totala Justerade Nominella Beloppet enligt klausulerna 16(e) och 16(f) har erhållits i ett Skriftligt Förfarande, ska det relevanta beslutet anses vara antaget enligt klausul 14(e) eller 14(f), beroende på vad som är tillämpligt, även om svarstiden i det Skriftliga Förfarandet ännu inte har löpt ut.
- (e) Agenten kan, under det Skriftliga Förfarandet, tillhandahålla information till Emittenten genom uppdateringar om huruvida kraven på beslutsförhet har uppfyllts eller inte och om de kvalificerade röster som har mottagits av Agenten, inklusive den andel som samtycker eller inte samtycker till förslaget/förslagen eller avstår från att rösta (i förekommande fall).

17. Ändringar och undantag

- (a) Emittenten och Agenten och/eller Säkerhetsagenten (såsom tillämpligt) (i varje enskilt fall agerande för Obligationsinnehavarnas räkning) kan komma överens om att ändra Finansieringsdokumenten eller något annat dokument som avser Obligationerna, eller avstå från någon bestämmelse i ett Finansieringsdokument, förutsatt att:
 - (i) en sådan ändring eller ett sådant avstående inte är till skada för Obligationsinnehavarnas intressen eller endast görs i syfte att rätta till uppenbara fel och misstag;
 - (ii) en sådan ändring eller ett sådant avstående krävs enligt tillämplig lag, ett domstolsbeslut eller ett beslut av en relevant myndighet; eller
 - (iii) sådan ändring eller sådant undantag har vederbörligen godkänts av Obligationsinnehavarna i enlighet med klausul 14 (*Beslut av Obligationsinnehavare*).
- (b) Obligationsinnehavarnas samtycke är inte nödvändigt för att godkänna den särskilda formen för en ändring av Finansieringsdokumenten. Det är tillräckligt om ett sådant samtycke godkänner innehållet i ändringen eller undantaget.

- (c) Agenten ska omedelbart underrätta Obligationsinnehavarna om alla ändringar eller undantag som görs i enlighet med klausul 17(a), ange det datum från vilket ändringen eller undantaget kommer att gälla, och säkerställa att alla ändringar av Finansieringsdokumenten publiceras på det sätt som anges i klausul 9.3 (*Publicering av Finansieringsdokument*). Emittenten ska säkerställa att alla ändringar av Finansieringsdokumenten vederbörligen registreras hos CSD och varje annan relevant organisation eller myndighet, i den utsträckning sådan registrering är möjlig enligt reglerna för den relevanta CSD.
- (d) En ändring av Finansieringsdokumenten ska träda i kraft på den dag som fastställs av Obligationsinnehavarmötet, i det Skriftliga Förfarandet eller av Agenten, beroende på vad som är tillämpligt.

18. Utnämning och ersättande av Agenten och Säkerhetsagenten

18.1 Utnämning av Agenten och Säkerhetsagenten

- (a) Genom att teckna Obligationer kommer varje initial Obligationsinnehavare:
 - (i) utser Agenten och Säkerhetsagenten att agera som dess ombud och säkerhetsagent (såsom tillämpligt) i alla frågor som rör Obligationerna och Finansieringsdokumenten, och bemyndigar var och en av Agenten och Säkerhetsagenten att agera för dess räkning (utan att först behöva inhämta dess samtycke, såvida inte sådant samtycke specifikt krävs enligt dessa Obligationsvillkor) i alla rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden som rör Obligationerna som innehas av sådan Obligationsinnehavare inklusive (A) likvidation, upplösning, likvidation, likvidation, företagsrekonstruktion eller konkurs (eller motsvarande i någon annan jurisdiktion) av Emittenten eller något Koncernbolag, (B) något rättsligt förfarande eller skiljeförfarande avseende fullgörandet, bevarandet, skyddet eller verkställandet av Transaktionssäkerheten och Garantierna, och (C) i förhållande till något obligatoriskt utbyte av Obligationer mot andra värdepapper (inklusive, för att undvika tvivel, en rätt för Agenten att teckna sådana nya värdepapper för den relevanta Obligationsinnehavarens räkning); och
 - (ii) bekräftar utnämningen enligt Intercreditoravtalet av Säkerhetsagenten att agera som dess ombud i alla frågor som rör Transaktionssäkerheten, Säkerhetsdokumenten, Garanti- och Efterlevnadsavtalet, inklusive alla rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden som rör fullgörande, bevarande, skydd eller verkställighet av Transaktionssäkerheten och Garantierna och bekräftar och samtycker till att Säkerhetsagentens rättigheter, skyldigheter, roll och ansvarsbegränsningar regleras ytterligare i Intercreditoravtalet.
- (b) Genom att förvärva Obligationer bekräftar varje efterföljande Obligationsinnehavare utnämningen och bemyndigandet för Agenten och Säkerhetsagenten att agera för dess räkning, i enlighet med vad som anges i klausul 18.1(a).

- (c) Varje Obligationsinnehavare ska omedelbart på begäran förse Agenten och Säkerhetsagenten med alla sådana dokument, inklusive en skriftlig fullmakt (i form och innehåll som är tillfredsställande för Agenten eller Säkerhetsagenten, såsom tillämpligt), som Agenten eller Säkerhetsagenten (såsom tillämpligt) anser vara nödvändiga för att utöva sina rättigheter och/eller utföra sina skyldigheter enligt Finansieringsdokumenten. Varken Agenten eller Säkerhetsagenten har någon skyldighet att företräda en Obligationsinnehavare som inte efterkommer en sådan begäran.
- (d) Emittenten ska omedelbart på begäran förse Agenten och Säkerhetsagenten med alla dokument och annan hjälp (i form och innehåll som är tillfredsställande för Agenten eller Säkerhetsagenten, såsom tillämpligt), som Agenten eller Säkerhetsagenten (såsom tillämpligt) anser vara nödvändig för att utöva sina rättigheter och/eller utföra sina skyldigheter enligt Finansieringsdokumenten.
- (e) Var och en av Agenten och Säkerhetsagenten har rätt till arvode för sitt respektive arbete och till ersättning för kostnader, förluster och ansvar på de villkor som anges i Finansieringsdokumenten och Agentens och Säkerhetsagentens respektive skyldigheter som Agent och Säkerhetsagent (såsom tillämpligt) enligt Finansieringsdokumenten är villkorade av att sådana arvoden och ersättningar betalas i rätt tid.
- (f) Var och en av Agenten och Säkerhetsagenten kan agera som agent eller förvaltare för flera emissioner av värdepapper eller andra lån som emitteras av eller hänför sig till Emittenten och andra Koncernbolag, oaktat potentiella intressekonflikter.

18.2 Agentens och Säkerhetsagentens skyldigheter

- (a) Var och en av Agenten och Säkerhetsagenten ska företräda Obligationsinnehavarna i enlighet med Finansieringsdokumenten, inklusive, bland annat, att inneha Transaktionssäkerheten i enlighet med Säkerhetsdokumenten och Garantierna i enlighet med Garanti- och Efterlevnadsavtalet för Obligationsinnehavarnas räkning och, i förekommande fall, att verkställa Transaktionssäkerheten för Obligationsinnehavarnas räkning. Varken Agenten eller Säkerhetsagenten är ansvarig för innehållet, giltigt utförande, rättslig giltighet eller verkställbarhet av Finansieringsdokumenten eller fullgörandet av Transaktionssäkerheten.
- (b) När Agenten och Säkerhetsagenten agerar i enlighet med Finansieringsdokumenten agerar var och en av dem alltid med bindande verkan för Obligationsinnehavarnas räkning. Agenten och Säkerhetsagenten ska utföra sina uppgifter enligt Finansieringsdokumenten på ett rimligt, skickligt och professionellt sätt, med rimlig omsorg och skicklighet.
- (c) Var och en av Agentens och Säkerhetsagentens uppgifter enligt Finansieringsdokumenten är endast mekaniska och administrativa till sin natur och Agenten och Säkerhetsagenten agerar endast i enlighet med Finansieringsdokumenten och enligt instruktioner från Obligationsinnehavarna, om inte annat anges i Finansieringsdokumenten. I synnerhet agerar varken

Agenten eller Säkerhetsagenten som rådgivare (vare sig juridisk, finansiell eller annan) till Obligationsinnehavarna eller någon annan Person.

- (d) Varken Agenten eller Säkerhetsagenten är skyldiga att bedöma eller övervaka Emittentens finansiella ställning eller Emittentens efterlevnad av villkoren i Finansieringsdokumenten, förutom i den utsträckning som uttryckligen anges i Finansieringsdokumenten, eller att vidta några åtgärder för att fastställa om något Uppsägningsgrundande Händelse (eller någon händelse som kan leda till en Uppsägningsgrundande Händelse) har inträffat. Till dess att Agenten och Säkerhetsagenten får kännedom om motsatsen har var och en av Agenterna och Säkerhetsagenten rätt att anta att ingen Uppsägningsgrundande Händelse (eller någon händelse som kan leda till en Uppsägningsgrundande Händelse) har inträffat.
- (e) Agenten och Säkerhetsagenten har rätt att delegera sina uppgifter till andra professionella parter, men var och en av dem ska förbli ansvarig för sådana parter åtgärder enligt Finansieringsdokumenten.
- (f) Agenten och Säkerhetsagenten ska behandla alla Obligationsinnehavare lika och, när de agerar i enlighet med Finansieringsdokumenten, endast agera med hänsyn till Obligationsinnehavarnas intressen och ska inte vara skyldiga att ta hänsyn till intressen eller att agera på eller följa anvisningar eller begäran från någon annan Person, annat än vad som uttryckligen anges i Finansieringsdokumenten.
- (g) Agenten och Säkerhetsagenten har rätt att anlita externa experter när de utför sina uppgifter enligt Finansieringsdokumenten. Emittenten ska på begäran av Agenten och/eller Säkerhetsagenten betala alla kostnader för externa experter som anlitas efter att en Uppsägningsgrundande Händelse inträffat, eller i syfte att undersöka eller överväga (i) en händelse som Agenten rimligen tror är eller kan leda till en Uppsägningsgrundande Händelse, (ii) en fråga som rör Emittenten eller Transaktionssäkerheten som Agenten och/eller Säkerhetsagenten rimligen tror kan vara till skada för Obligationsinnehavarnas intressen enligt Finansieringsdokumenten eller (iii) som annars överenskommits mellan Agenten och/eller Säkerhetsagenten och Emittenten. Eventuella skadestånd eller andra ersättningar som Agenten och/eller Säkerhetsagenten erhåller från externa experter som de anlitar för att utföra sina uppgifter enligt Finansieringsdokumenten ska fördelas i enlighet med klausul 13 (*Utdelning av emissionslikvid*).
- (h) Oavsett om någon annan bestämmelse i Finansieringsdokumenten anger motsatsen, är varken Agenten eller Säkerhetsagenten skyldig att göra eller underlåta att göra något om det enligt deras rimliga uppfattning skulle eller skulle kunna utgöra ett brott mot någon lag eller bestämmelse.
- (i) Om Agenten eller Säkerhetsagenten (såsom tillämpligt) enligt sin rimliga uppfattning anser att kostnaden, förlusten eller ansvaret som den kan ådra sig (inklusive dess respektive rimliga arvoden) för att följa instruktioner från Obligationsinnehavarna, eller vidta någon åtgärd på eget initiativ, inte kommer att täckas av Emittenten, eller Obligationsinnehavarna (såsom tillämpligt),

Agenten eller Säkerhetsagenten (såsom tillämpligt) får avstå från att agera i enlighet med sådana instruktioner, eller vidta sådana åtgärder, tills de har erhållit sådan finansiering eller ersättning (eller tillräcklig Säkerhet har ställts för detta) som de rimligen kan kräva.

- (j) Om inte Agenten och Säkerhetsagenten har faktisk kännedom om motsatsen, kan var och en av dem anta att all information som tillhandahålls av eller på uppdrag av Emittenten (inklusive av dess rådgivare) är korrekt, sann och fullständig i alla avseenden.
- (k) Agenten och Säkerhetsagenten ska meddela Obligationsinnehavarna (i) innan de upphör att fullgöra sina skyldigheter enligt Finansieringsdokumenten på grund av att Emittenten inte har betalat någon avgift eller ersättning som ska betalas till Agenten eller Säkerhetsagenten enligt Finansieringsdokumenten eller (ii) om de avstår från att agera av någon anledning som beskrivs i klausul 18.2(i).

18.3 Begränsat ansvar för Agenten och Säkerhetsagenten

- (a) Varken Agenten eller Säkerhetsagenten ska vara ansvarig gentemot Obligationsinnehavarna för skada eller förlust som orsakats av någon åtgärd som vidtagits eller underlåtits av dem under eller i samband med något Finansieringsdokument, såvida inte detta direkt orsakats av deras grova vårdslöshet eller uppsåtliga försummelse. Varken Agenten eller Säkerhetsagenten ska vara ansvarig för indirekt förlust.
- (b) Varken Agenten eller Säkerhetsagenten ska anses ha agerat oaktsamt om de har agerat i enlighet med råd som de har fått från eller åsikter från välrenommerade externa experter eller om de har agerat med rimlig omsorg i en situation där de anser att det är till skada för Obligationsinnehavarnas intressen att fördröja åtgärden för att först erhålla instruktioner från Obligationsinnehavarna.
- (c) Varken Agenten eller Säkerhetsagenten ska vara ansvarig för någon försening (eller några relaterade konsekvenser) i krediteringen av ett konto med ett belopp som enligt Finansieringsdokumenten ska betalas av Agenten till Obligationsinnehavarna, förutsatt att Agenten har vidtagit alla nödvändiga åtgärder så snart det rimligen kan ske för att följa bestämmelserna eller driftsrutinerna i ett erkänt clearing- eller settlementsystem som Agenten använder för detta ändamål.
- (d) Varken Agenten eller Säkerhetsagenten ska ha något ansvar gentemot Obligationsinnehavarna för skada som orsakats av att Agenten agerat i enlighet med instruktioner från Obligationsinnehavarna som lämnats i enlighet med Finansieringsdokumenten.
- (e) Eventuellt ansvar gentemot Emittenten som Agenten eller Säkerhetsagenten ådrar sig när de agerar under, eller i förhållande till, Finansieringsdokumenten ska inte vara föremål för kvittning mot Emittentens skyldigheter gentemot Obligationsinnehavarna under Finansieringsdokumenten.

- (f) Agenten är inte ansvarig för information som tillhandahålls till Obligationsinnehavarna av eller på uppdrag av Emittenten eller någon annan Person.

18.4 Byte av Agent och Säkerhetsagent

- (a) Med förbehåll för klausul 18.4(f) kan var och en av Agenten och Säkerhetsagenten avgå genom att meddela Emittenten och Obligationsinnehavarna, i vilket fall Obligationsinnehavarna ska utse en efterträdare till Agenten och/eller Säkerhetsagenten vid ett Obligationsinnehavarmöte som sammankallats av den avgående Agenten eller genom ett Skriftligt Förfarande som initierats av den avgående Agenten.
- (b) Med förbehåll för klausul 18.4(f), om Agenten och/eller Säkerhetsagenten är Insolvent, ska Agenten och/eller Säkerhetsagenten (såsom tillämpligt) anses avgå som Agent och/eller Säkerhetsagent (såsom tillämpligt) och Emittenten ska inom tio (10) Bankdagar utse en efterträdande Agent och/eller en efterträdande Säkerhetsagent (såsom tillämpligt) som ska vara en oberoende finansiell institution eller annat välrenommerat företag som regelbundet agerar som agent vid emissioner av skuldebrev.
- (c) En Obligationsinnehavare (eller Obligationsinnehavare) som representerar minst tio (10) procent av det Justerade Nominella Beloppet kan, genom meddelande till Emittenten (sådan meddelande kan endast giltigt lämnas av en Person som är Obligationsinnehavare på den Bankdag som följer omedelbart efter den dag då meddelandet mottogs av Emittenten och ska, om det lämnas av flera Obligationsinnehavare, lämnas av dem gemensamt), kräva att ett Obligationsinnehavarmöte hålls i syfte att entlediga Agenten och/eller Säkerhetsagenten och utse en ny Agent och/eller ny Säkerhetsagent (såsom tillämpligt). Emittenten kan, vid ett Obligationsinnehavarmöte som sammankallats av Emittenten eller genom ett Skriftligt Förfarande som initierats av Emittenten, föreslå Obligationsinnehavarna att Agenten och/eller Säkerhetsagenten entledigas och att en ny Agent och/eller en ny Säkerhetsagent (i förekommande fall) utses.
- (d) Om Obligationsinnehavarna inte har utsett en efterträdare till Agenten och/eller Säkerhetsagenten inom nittio (90) dagar efter (i) det tidigare av att uppsägningen gjordes eller att uppsägningen på annat sätt ägde rum eller (ii) Agenten och/eller Säkerhetsagenten entledigades genom ett beslut av Obligationsinnehavarna, ska Emittenten utse en efterträdare till Agenten och/eller Säkerhetsagenten (såsom tillämpligt) som ska vara en oberoende finansiell institution eller annat välrenommerat företag som regelbundet agerar som agent vid emissioner av skuldförbindelser.
- (e) Den avgående Agenten och/eller den avgående Säkerhetsagenten (såsom tillämpligt) ska, på egen bekostnad, göra sådana handlingar och register tillgängliga för den efterträdande Agenten och/eller den efterträdande Säkerhetsagenten (såsom tillämpligt) och tillhandahålla sådan hjälp som den efterträdande Agenten och/eller den efterträdande Säkerhetsagenten rimligen

kan begära för att utföra sina funktioner som Agent och/eller Säkerhetsagent (såsom tillämpligt) enligt Finansieringsdokumenten.

- (f) Agentens och Säkerhetsagentens uppsägning eller avskedande ska endast träda i kraft efter att en efterträdande Agent och/eller Säkerhetsagent (såsom tillämpligt) har utsetts och accepterats av sådan efterträdande Agent och/eller Säkerhetsagent (såsom tillämpligt) och efter att all nödvändig dokumentation har upprättats för att effektivt ersätta den avgående Agenten och/eller den avgående Säkerhetsagenten (såsom tillämpligt).
- (g) Vid utnämningen av en efterträdare ska den avgående Agenten och/eller den avgående Säkerhetsagenten befrias från alla ytterligare skyldigheter avseende Finansieringsdokumenten men ska förbli berättigad till förmånen av Finansieringsdokumenten och förbli ansvarig enligt Finansieringsdokumenten avseende alla åtgärder som den vidtog eller underlät att vidta medan den agerade som Agent och/eller Säkerhetsagent (såsom tillämpligt). Dess efterträdare, Emittenten och var och en av Obligationsinnehavarna ska ha samma rättigheter och skyldigheter sinsemellan enligt Finansieringsdokumenten som de skulle ha haft om sådan efterträdare hade varit den ursprungliga Agenten och/eller Säkerhetsagenten.
- (h) Om det sker en förändring av Agenten och/eller Säkerhetsagenten i enlighet med denna klausul 18.4 ska Emittenten underteckna sådana dokument och vidta sådana åtgärder som den nya Agenten och/eller den nya Säkerhetsagenten rimligen kan kräva i syfte att ge den nya Agenten och/eller den nya Säkerhetsagenten (såsom tillämpligt) de rättigheter, befogenheter och skyldigheter som Agenten och/eller Säkerhetsagenten har och befria den avgående Agenten och/eller den avgående Säkerhetsagenten (såsom tillämpligt) från sina respektive ytterligare skyldigheter enligt Finansieringsdokumenten. Om inte Emittenten och den nya Agenten och/eller den nya Säkerhetsagenten kommer överens om något annat, ska den nya Agenten och/eller den nya Säkerhetsagenten ha rätt till samma arvode och samma ersättning som den avgående Agenten och/eller den avgående Säkerhetsagenten (såsom tillämpligt).

19. Utnämning och byte av CSD

- (a) Emittenten har utsett CSD att hantera vissa uppgifter enligt dessa Obligationsvillkor och i enlighet med CSD:s regler och andra regler som är tillämpliga på Obligationerna.
- (b) CSD kan avskedas av Emittenten förutsatt att Emittenten har utsett en ersättande CSD som ansluter sig som CSD samtidigt som den gamla CSD avskedas och förutsatt att ersättningen inte har en negativ effekt på någon Obligationsinnehavare. Den ersättande CSD måste vara auktoriserad att yrkesmässigt bedriva clearingverksamhet i enlighet med förordningen om värdepapperscentraler (förordning (EU) nr 909/2014) och vara auktoriserad som värdepapperscentral i enlighet med Lagen om Kontoföring av Finansiella Instrument.

20. Utseende av och ersättare för Emissionsinstitutet

- (a) Emittenten utser Emissionsinstitutet att sköta vissa specificerade uppgifter enligt dessa Obligationsvillkor och i enlighet med de lagar, regler och föreskrifter som är tillämpliga på och/eller utfärdade av CSD och som avser Obligationerna.
- (b) Emissionsinstitutet får frånträda sitt uppdrag eller entledigas av Emittenten, förutsatt att Emittenten har godkänt att en affärsbank eller ett värdepappersinstitut som godkänts av CSD tillträder som nytt Emissionsinstitut samtidigt som det gamla Emissionsinstitutet frånträder sitt uppdrag eller entledigas. Om Emissionsinstitutet är Insolvent skall Emittenten omedelbart utse ett nytt Emissionsinstitut, som skall ersätta det gamla Emissionsinstitutet som emissionsinstitut i enlighet med dessa Obligationsvillkor.

21. Inga direkta åtgärder från Obligationssinnehavare

- (a) En Obligationssinnehavare får inte vidta några som helst åtgärder mot Emittenten eller med avseende på Transaktionssäkerheten eller Garantierna för att genomdriva eller återvinna något belopp som är förfallet eller skyldigt den enligt Finansieringsdokumenten, eller för att initiera, stödja eller åstadkomma avveckling, upplösning, likvidation, företagsrekonstruktion eller konkurs (eller motsvarande i någon annan jurisdiktion) av Emittenten i förhållande till någon av Emittentens skyldigheter enligt Finansieringsdokumenten.
- (b) Klausul 21(a) ska inte gälla om Agenten har instruerats av Obligationssinnehavarna i enlighet med Finansieringsdokumenten att vidta vissa åtgärder men av någon anledning underlåter att vidta, eller är oförmögen att vidta (av någon annan anledning än en Obligationssinnehavares underlåtenhet att tillhandahålla dokument i enlighet med klausul 18.1(c)), sådana åtgärder inom en rimlig tidsperiod och sådan underlåtenhet eller oförmåga fortsätter. Men om underlåtenheten att vidta vissa åtgärder orsakas av att Emittenten inte har betalat någon avgift eller ersättning till Agenten enligt Finansieringsdokumenten eller av någon anledning som beskrivs 18.2(i), måste sådan underlåtenhet fortsätta under minst fyrtio (40) Bankdagar efter meddelande enligt klausul 18.2(k) innan en Obligationssinnehavare kan vidta någon åtgärd som avses i klausul 21(a).
- (c) Klausul 21(a) ska inte på något sätt begränsa en enskild Obligationssinnehavares rätt att kräva och genomdriva betalningar som denne är skyldig enligt klausul 7.5 (*Obligatoriskt återköp på grund av en Ägarförändringshändelse eller Avnotering (säljoption)*) eller andra betalningar som Emittenten är skyldig vissa men inte alla Obligationssinnehavare.

22. Preskription

- (a) Rätten att erhålla återbetalning av Obligationernas kapitalbelopp ska preskriberas och upphöra att gälla tio (10) år från Återbetalningsdagen. Rätten att erhålla betalning av ränta (exklusive kapitaliserad ränta) ska preskriberas och upphöra att gälla tre (3) år från den relevanta förfallodagen för betalning. Emittenten är berättigad till alla medel som avsatts för betalningar avseende

vilka Obligationsinnehavarnas rätt att erhålla betalning har preskriberats och har upphört att gälla.

- (b) Om en preskriptionstid avbryts i enlighet med preskriptionslagen (1981:130) kommer en ny preskriptionstid om tio (10) år avseende rätten att erhålla återbetalning av Obligationernas kapitalbelopp och om tre (3) år avseende rätten att erhålla betalning av ränta (exklusive kapitaliserad ränta) att börja löpa, i båda fallen räknat från dagen för preskriptionsavbrottet, såsom sådan dag bestäms enligt bestämmelserna i preskriptionslagen.

23. Meddelanden och pressmeddelanden

23.1 Meddelanden

- (a) Varje meddelande eller annan kommunikation som ska göras enligt eller i samband med Finansieringsdokumenten:
 - (i) om det är till Agenten, ska lämnas på den adress som är registrerad hos Bolagsverket på Bankdagen före avsändandet eller, om det skickas via e-post av Emittenten, till den e-postadress som Agenten meddelar från tid till annan;
 - (ii) om det är till Emittenten, ska lämnas på den adress som är registrerad hos Bolagsverket på Bankdagen före avsändandet eller om det skickas via e-post av Agenten, till den e-postadress som Emittenten meddelar Agenten från tid till annan; och
 - (iii) om det är till Obligationsinnehavarna, ska lämnas på deras adresser som är registrerade hos CSD, på ett datum som valts av den sändande personen som inte infaller mer än fem (5) Bankdagar före det datum då meddelandet om kommunikation skickas, och genom antingen budleverans (om det är praktiskt möjligt) eller brev till alla Obligationsinnehavare. Ett meddelande till Obligationsinnehavarna ska även publiceras på Koncernens och Agentens hemsidor.
- (b) Varje meddelande eller annan kommunikation som görs av en Person till en annan under eller i samband med Finansieringsdokumenten ska skickas med kurir, personlig leverans eller brev, eller om mellan Emittenten och Agenten, med e-post, och kommer endast att vara giltigt:
 - (i) vid bud eller personlig leverans, när det har lämnats på den adress som anges i klausul 23.1(a);
 - (ii) för brev, tre (3) Bankdagar efter det att brevet har deponerats portofritt i ett kuvert adresserat till den adress som anges i klausul 23.1(a); eller
 - (iii) vid e-post, på avsändningsdagen (såvida inte avsändaren har mottagit ett meddelande om leveransfel), med undantag för att ett meddelande eller annan kommunikation som skickas via e-post och som skickas efter

kl. 17.00 på mottagningsorten ska anses träda i kraft först påföljande dag.

- (c) Varje meddelande som ska lämnas till Obligationsinnehavarna i fysisk form i enlighet med dessa Obligationsvillkor kan, efter Agentens gottfinnande, begränsas till:
 - (i) ett följebrev, som ska innehålla:
 - (A) all information som behövs för att Obligationsinnehavarna ska kunna utöva sina rättigheter enligt Finansieringsdokumenten;
 - (B) uppgifter om var Obligationsinnehavare kan få ytterligare information;
 - (C) kontaktuppgifter till Agenten, och
 - (D) en instruktion om att kontakta Agenten om någon Obligationsinnehavare önskar erhålla den ytterligare informationen per post; och
 - (ii) kopior av alla dokument som krävs för att Obligationsinnehavaren ska kunna utöva sina rättigheter enligt Finansieringsdokumenten.
- (d) Underlåtenhet att skicka ett meddelande eller annan kommunikation till en Obligationsinnehavare eller någon brist i det ska inte påverka dess tillräcklighet med avseende på andra Obligationsinnehavare.

23.2 Pressmeddelanden

- (a) Varje meddelande som Emittenten eller Agenten ska skicka till Obligationsinnehavarna i enlighet med klausulerna 7.3 (*Frivillig total inlösen (köpoption)*), 7.4 (*Frivillig partiell förskottsbetalning*), 9.1(d), 12.11(c), 14(o), 15(a), 16(a) och 17(c) ska även publiceras genom pressmeddelande av Emittenten eller Agenten, såsom tillämpligt.
- (b) I tillägg till klausul 23.2 ska Agenten, om någon information avseende Obligationerna eller Koncernen (inklusive för detta ändamål något Exkluderat Dotterbolag) som ingår i ett meddelande som Agenten kan skicka till Obligationsinnehavarna enligt dessa Obligationsvillkor inte redan har offentliggjorts genom ett pressmeddelande, innan den skickar sådan information till Obligationsinnehavarna ge Emittenten möjlighet att utfärda ett pressmeddelande som innehåller sådan information. Om Emittenten inte omedelbart utfärdar ett pressmeddelande och Agenten anser att det är nödvändigt att utfärda ett pressmeddelande som innehåller sådan information innan Agenten lagligen kan skicka ett meddelande som innehåller sådan information till Obligationsinnehavarna, ska Agenten ha rätt att utfärda ett sådant pressmeddelande.

24. Force Majeure och ansvarsbegränsning

- (a) Ingen av Agenten, Säkerhetsagenten eller Emissionsinstitutet ska hållas ansvarig för skada som beror av lagbud, myndighetsåtgärd, krig, strejk, lockout, bojkott, blockad eller annan liknande omständighet ("**Force Majeure-händelse**"). Förbehållet i fråga om strejk, lockout, bojkott och blockad gäller även om Agenten, Säkerhetsagenten eller Emissionsinstitutet själv vidtar eller är föremål för sådan konfliktåtgärd.
- (b) Emissionsinstitutet ska inte ha något ansvar gentemot Obligationsinnehavarna om det iakttagit skälig aktsamhet. Emissionsinstitutet ska aldrig vara ansvarigt för indirekt skada med undantag för grov vårdslöshet och uppsåtligt fel.
- (c) Skulle en Force Majeure-händelse inträffa som hindrar Agenten, Säkerhetsagenten eller Emissionsinstitutet från att vidta åtgärd som krävs för att följa dessa Obligationsvillkor, får sådan åtgärd uppskjutas till dess hindret har undanröjts.
- (d) Bestämmelserna i denna klausul 24 gäller såvida de inte strider mot bestämmelserna i Lagen om Kontoföring av Finansiella Instrument, vilka bestämmelser ska ha företräde.

25. Tillämplig lag och jurisdiktion

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

Vi intygar härmed att ovanstående Obligationsvillkor är bindande för oss.

Cinis Fertilizer AB (publ)

som Emittent

Namn:

Vi åtar oss härmed att agera i enlighet med ovanstående Obligationsvillkor i den mån de avser oss.

Nordic Trustee & Agency AB (publ)

som Agent och Säkerhetsagent

Namn:

Terms and Conditions for Super Senior Bonds



Terms and Conditions

Cinis Fertilizer AB (publ)

SEK 210,000,000

Super Senior Secured Fixed Rate Callable Green Bonds

ISIN: SE0025010549

dated 26 May 2025

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

PRIVACY NOTICE

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

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

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

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

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

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

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

Table of Contents

1.	Definitions and Construction	1
2.	Status of the Bonds.....	14
3.	Bonds in Book-Entry Form	15
4.	Right to Act on Behalf of a Bondholder	15
5.	Payments in Respect of the Bonds	16
6.	Interest.....	17
7.	Redemption and Repurchase of the Bonds	17
8.	Transaction Security and Guarantees.....	19
9.	Information to Bondholders	20
10.	Financial Undertakings	23
11.	General Undertakings	26
12.	Events of Default and Acceleration of the Bonds	30
13.	Distribution of Proceeds	33
14.	Decisions by Bondholders	33
15.	Bondholders' Meeting	37
16.	Written Procedure	37
17.	Amendments and Waivers.....	38
18.	Appointment and Replacement of the Agent and the Security Agent.....	39
19.	Appointment and Replacement of the CSD	44
20.	Appointment and Replacement of the Issuing Agent	44
21.	No Direct Actions by Bondholders	44
22.	Prescription	45
23.	Notices and Press Releases	45
24.	Force Majeure and Limitation of Liability.....	47
25.	Governing Law and Jurisdiction	47

1. Definitions and Construction

1.1 Definitions

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

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

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

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

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

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

"Agency Agreement" means the fee agreement entered into between the Agent and the Issuer on or prior to the Issue Date regarding, *inter alia*, the remuneration payable to the Agent.

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

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

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

"Bondholders' Meeting" means a meeting among the Bondholders held in accordance with Clause 15 (*Bondholders' Meeting*).

"Bond Issue" means the issuance of the Bonds.

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

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

"Call Option Amount" means the amount set out in Clause 7.3 (*Voluntary total redemption (call option)*), as applicable.

"Cash and Cash Equivalents" means, at any time, (a) cash in hand held by a Group Company or with a reputable bank credited to an account in the name of a Group Company and in each case to which the relevant Group Company is beneficially and legally entitled and which is immediately available to be applied in repayment or prepayment of the Secured Obligations or payment of interest (for the avoidance of doubt, not including e.g. any cash subject to a pledge or similar arrangement (excluding legal right to set-off) or any amount standing on client accounts) and (ii) short-term, highly liquid investments of a Group Company that are readily convertible to known amounts of cash and which are subject to an insignificant risk of changes in value.

"Change of Control Event" means the occurrence of an event or series of events whereby one or more persons, not being the Main Shareholders (or an Affiliate thereof), acting together, acquire control over the Issuer and where **"control"** means (a) acquiring or controlling, directly or indirectly, more than fifty (50.0) per cent. of the shares of the Issuer or (b) the right to, directly or indirectly, appoint or remove the whole or a majority of the directors of the board of directors of the Issuer.

"Convertible Debt Instrument" means the subordinated convertible debt instrument that the board of directors of the Issuer resolved to issue to Van Iperen International BV on 15 April 2025.

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

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

- (d) if the Compliance Certificate is provided in connection with that audited annual financial statements are made available, (i) the Material Group Companies and (ii) the current Guarantor Coverage Ratio; and/or
- (e) if provided in connection with the designation of a Group Company as an Excluded Subsidiary or a re-classification of an Excluded Subsidiary as a Group Company pursuant to Clause 11.15 (*Designation of Excluded Subsidiaries*).

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

"Cure Amount" has the meaning set forth in paragraph (a) of Clause 10.3 (*Equity Cure*).

"Deferred Interest" has the meaning set forth in Clause 6(c).

"Delisting" means the delisting of the shares in the Issuer from a Regulated Market or MTF (unless the shares are simultaneously therewith listed on another MTF or Regulated Market).

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

- (a) before deducting any amount of tax on profits, gains or income paid or payable by any Group Company;
- (b) before deducting any Net Finance Charges;
- (c) before taking into account any costs, charges and provisions relating to vesting of benefits and non-cash expenses to the Group's employees under or in respect of management and employee incentivisation programs;
- (d) before taking into account any extraordinary items and any non-recurring items which are not in line with the ordinary course of business which does not exceed ten (10) per cent. of EBITDA of the Reference Period (prior to any adjustments of such items);
- (e) before deducting any Transaction Costs;
- (f) not including any accrued interest owing to any Group Company;
- (g) before taking into account any unrealised gains or losses on any derivative instrument (other than any derivative instruments which is accounted for on a hedge account basis);
- (h) after adding back or deducting, as the case may be, the amount of any loss or gain against book value arising on a disposal of any asset (other than in the ordinary course of trading) and any loss or gain arising from an upward or downward revaluation of any asset;

- (i) after deducting the amount of any profit (or adding back the amount of any loss) of any Group Company which is attributable to minority interests;
- (j) plus or minus the Group's share of the profits or losses of entities which are not part of the Group; and
- (k) after adding back any amount attributable to the amortisation, depreciation or depletion of assets of members of the Group.

"Equity Injection" has the meaning set forth in paragraph (d) of Clause 10.3 (*Equity Cure*).

"Event of Default" means an event or circumstance specified in any of the Clauses 12.1 (*Non-Payment*) to and including Clause 12.10 (*Continuation of the Business*).

"Excluded Subsidiary" means any Group Company designated as such pursuant to Clause 11.15 (*Designation of Excluded Subsidiaries*).

"Final Maturity Date" means 26 August 2027.

"Finance Charges" means, for any Reference Period, the aggregate amount of the accrued interest, commission, fees, discounts, prepayment fees, premiums or charges and other finance payments in respect of Financial Indebtedness paid or payable by any member of the Group (calculated on a consolidated basis) in cash or capitalised in respect of that Reference Period.

"Finance Documents" means:

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

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

"Financial Indebtedness" means any indebtedness in respect of:

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

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

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

"First Call Date" means the date falling twelve (12) months after the Issue Date.

"Force Majeure Event" has the meaning set forth in Clause 24(a).

"Green Finance Framework" means the Issuer's framework for green financing, including green bonds, as it is worded on the Issue Date of the relevant Bonds.

"Group" means the Issuer, and each of its Subsidiaries from time to time, and **"Group Company"** means each of the Issuer and each of its Subsidiaries (in each case, excluding any Excluded Subsidiaries).

"Guarantee and Adherence Agreement" means the guarantee and adherence agreement dated 26 November 2024 and entered into between, among others, the Issuer, Cinis Sweden AB (reg. no. 559322-4156) and the Security Agent.

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

"Guarantors" means the Issuer, Cinis Sweden AB and any other present and/or future Subsidiaries of the Issuer that has acceded to the Guarantee and Adherence Agreement as a Guarantor.

"Guarantor Coverage Ratios" means the ratios of (a) the aggregate EBITDA of the Guarantors and the Issuer to the aggregate EBITDA of the Group (excluding non wholly-owned Group Companies unable to accede as Guarantors due to shareholder agreements) and (b) the aggregate total assets of the Guarantors and the Issuer to the aggregate total assets of the Group, in each case calculated on an unconsolidated basis and excluding all goodwill, intra-group items and investments in Subsidiaries of any member of the Group.

"Incurrence Test" means the incurrence test set out in Clause 10.4 (*Incurrence Test*).

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

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

"Intercreditor Agreement" means the intercreditor agreement dated 26 November 2024 (as amended and restated on or about the date of these Terms and Conditions) entered into between, amongst other, the Issuer, the super senior creditors under the Super Senior Working Capital Facility, the agent under the Senior Bonds, New Debt providers, certain hedging counterparties and the Agent (representing the Bondholders).

"Interest" means the interest on the Bonds calculated in accordance with Clauses 6(a) to 6(d).

"Interest Payment Date" means 26 November, 26 February, 26 May, and 26 August each year. The first Interest Payment Date shall be 26 August 2025. The last Interest Payment Date shall be the Final Maturity Date (or such earlier date on which the Bonds are redeemed in full). To the extent any of the above dates is not a Business Day, the Business Day following from an application of the Business Day Convention.

"Interest Period" means (i) in respect of the first Interest Period, the period from (but excluding) the Issue Date to (and including) the first Interest Payment Date, and (ii) in respect of subsequent Interest Periods, the period from (but excluding) an Interest Payment Date to (and including) the next succeeding Interest Payment Date (or a shorter period if relevant). An Interest Period shall not be adjusted due to an application of the Business Day Convention.

"Interest Rate" means ten (10) per cent. per annum.

"Issue Date" means 18 June 2025, or such other date as agreed between the Issuer and the Agent.

"Issuer" means Cinis Fertilizer AB (publ), a limited liability company incorporated in Sweden with reg. no. 559154-0322.

"Issuing Agent" means ABG Sundal Collier ASA, or another party replacing it, as Issuing Agent, in accordance with these Terms and Conditions.

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

"Main Shareholder" means each of:

- (a) Jakob Liedberg, personal identification number 720215-4030;
- (b) Adam Nawrocki; and
- (c) Van Iperen International BV, a limited liability company incorporated under the laws of the Netherlands with corporate registration number 50944967,

or, in the case of a person referred to in paragraphs (a) or (b) above, its spouse or the direct heir of that person or its spouse, by way of direct or indirect ownership of the shares.

"Maintenance Covenants" means the maintenance covenants set out in Clause 10.1 (*Maintenance Covenants*).

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

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

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

"Material Group Company" means the Issuer and any other Group Company with earnings before interest, tax, depreciation and amortisation calculated on the same basis as EBITDA representing ten (10) per cent. or more of EBITDA, or which has assets representing ten (10) per cent. or more of the total assets of the Group, calculated on a consolidated basis according to the latest annual audited consolidated financial statements of the Group.

"Material Intra-Group Loan" means any intra-group loan provided by the Issuer to any of its Subsidiaries (including any Excluded Subsidiary) where (a) the term is at least twelve (12) months and (b) the principal amount exceeds SEK 5,000,000.

"Minimum Liquidity" means Cash and Cash Equivalents held by the Issuer and any undrawn commitments available under the Super Senior Working Capital Facility.

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

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

"Net Interest Bearing Debt" means the consolidated interest bearing Financial Indebtedness less Cash and Cash Equivalents of the Group (for the avoidance of doubt, excluding any Bonds owned by the Issuer, guarantees, bank guarantees, Subordinated Debt, any claims subordinated pursuant to a subordination agreement on terms and conditions satisfactory to the Agent, any Financial Indebtedness incurred and permitted pursuant to paragraph (i) of the definition "Permitted Debt" and interest bearing Financial Indebtedness borrowed from any Group Company).

"New Debt" shall have the meaning given to such term in the Intercreditor Agreement.

"Nominal Amount" means, in respect of each Bond, the Initial Nominal Amount less the aggregate amount by which that Bond has been redeemed in part pursuant to Clause 7.4 (*Voluntary partial prepayment*).

"Obligors" means the Issuer and each Guarantor.

"Permitted Debt" means any Financial Indebtedness:

- (a) incurred under the Bonds;
- (b) arising under any counter-indemnity obligation in respect of a guarantee, bond, standby or documentary letter of credit or any other instrument issued by a bank or financial institution in respect of an underlying liability in the ordinary course of business of a Group Company;
- (c) arising under a foreign exchange transaction or a commodity transaction for spot or forward delivery entered into in connection with protection against fluctuation in currency rates or prices where the exposure arises in the ordinary course of business or in respect of payments to be made under these Terms and Conditions, the Senior Bonds Terms and Conditions and/or the Super Senior Working Capital Facility, but not any transaction for investment or speculative purposes;
- (d) arising under any interest rate hedging transactions in respect of payments to be made under these Terms and Conditions, the Senior Bonds Terms and

Conditions and/or the Super Senior Working Capital Facility, but not any transaction for investment or speculative purposes;

- (e) incurred under Advance Purchase Agreements;
- (f) incurred under any Subordinated Debt;
- (g) incurred by the Issuer if such Financial Indebtedness meets the Incurrence Test tested *pro forma* including such incurrence, and such Financial Indebtedness ranks *pari passu* or is subordinated to the obligations of the Issuer under the Senior Bonds or any New Debt, and (i) has a final maturity date or a final redemption date, (ii) when applicable, early redemption dates or instalment dates, in each case which occur on or after the Final Maturity Date and (iii) is incurred for the purpose of financing construction of new plants;
- (h) related to any agreements under which the Issuer leases office space (Sw. *kontorshyresavtal*) or other premises or construction or production facilities (including machinery and equipment leased as a part of such premises or facility lease);
- (i) other than as permitted pursuant to paragraph (h) above, of the Group incurred pursuant to any Finance Leases incurred in the ordinary course of the Group's business;
- (j) of the Group under any guarantee issued by a Group Company in the ordinary course of business;
- (k) taken up from a Group Company (including any cash pool arrangements);
- (l) incurred in connection with the redemption of the Bonds in order to fully refinance the Bonds and provided further that such Financial Indebtedness is subject to an escrow arrangement up until the redemption of the Bonds (taking into account the rules and regulations of the CSD), for the purpose of securing, inter alia, the redemption of the Bonds;
- (m) incurred under any pension and tax liabilities in the ordinary course of business by any Group Company;
- (n) incurred under a Super Senior Working Capital Facility in an aggregate amount not exceeding SEK 130,000,000, provided that an amount of not more than:
 - (i) SEK 80,000,000 may be incurred in the form of letters of credit, bank guarantees or similar guarantee obligations; and
 - (ii) SEK 50,000,000 may be incurred by way of loans under a revolving credit facility;
- (o) incurred under the Senior Bonds;
- (p) incurred under the Convertible Debt Instrument in a maximum amount not exceeding SEK 10,800,000 (excluding any capitalised interest) provided that:

- (i) such Financial Indebtedness is unsecured and unguaranteed and according to its terms subordinated to the Issuer's obligations under the Finance Documents;
 - (ii) according to its terms yield only payment-in-kind interest and/or cash interest that is payable no earlier than twelve months after the Final Maturity Date; and
 - (iii) according to its terms has a final redemption date or, when applicable, early redemption dates or instalment dates which occur no earlier than twelve months after the Final Maturity Date;
- (q) incurred as a result of any Group Company acquiring another entity and which is due to such acquired entity holding Financial Indebtedness, provided that the Incurrence Test is met, tested pro forma including the acquired entity and if, and only to the extent, such Financial Indebtedness is not permitted under any other exceptions contained in the definition of "Permitted Debt", such Financial Indebtedness is unwound within a clean-up period of ninety (90) days from completion of the relevant acquisition;
 - (r) incurred under any management and employee incentive schemes on market terms in the ordinary course of business; and
 - (s) in addition to the exemptions listed under paragraphs (a) through (r) above, any Financial Indebtedness incurred by Group Companies in aggregate not exceeding SEK 20,000,000.

"Permitted Recourse Security" means security over the shares in an Excluded Subsidiary provided by a Group Company for Financial Indebtedness incurred by that relevant Excluded Subsidiary provided that the only recourse of the creditor of such Financial Indebtedness on the relevant pledgor is limited to the shares in the Excluded Subsidiary.

"Permitted Security" means any Security:

- (a) provided under the Finance Documents and otherwise permitted pursuant to the Intercreditor Agreement;
- (b) arising by operation of law or in the ordinary course of business (including collateral or retention of title arrangements in connection with Advance Purchase Agreements but, for the avoidance of doubt, not including guarantees or Security in respect of any monies borrowed or raised);
- (c) provided in relation to any lease agreement entered into by a Group Company in the ordinary course of business and on normal commercial terms;
- (d) provided over any assets being subject to a Finance Lease, permitted pursuant to paragraph (i) of the definition of "Permitted Debt";
- (e) arising under any netting or set off arrangements under financial derivatives transactions or bank account arrangements, including any group cash pool arrangements;

- (f) provided over bank accounts and/or proceeds pertaining to sold receivables with respect to factoring on a non-recourse basis;
- (g) provided for debt permitted under paragraph (q) of the definition of "Permitted Debt" but only over assets held, directly or indirectly, by such acquired entity;
- (h) any Security created for the benefit of the financing providers in relation to a refinancing of the Bonds in full, however provided always that any perfection requirements in relation thereto are satisfied after repayment of the Bonds in full (other than with respect to an escrow account (if applicable) which may be perfected in connection with the incurrence of such debt);
- (i) provided pursuant to paragraphs (b), (c), (n), and (s) of the definition of "Permitted Debt"; and
- (j) any Security constituting Permitted Recourse Security.

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

"Record Date" means the fifth (5) Business Day prior to (i) an Interest Payment Date, (ii) a Redemption Date, (iii) a date on which a payment to the Bondholders is to be made under Clause 13 (*Distribution of Proceeds*), (iv) the date of a Bondholders' Meeting, or (v) another relevant date, or in each case such other Business Day falling prior to a relevant date if generally applicable on the Swedish bond market.

"Redemption Date" means the date on which the relevant Bonds are to be redeemed or repurchased in accordance with Clause 7 (*Redemption and Repurchase of the Bonds*).

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

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

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

"Restricted Payment" has the meaning set forth in paragraph (a) of Clause 11.2 (*Restricted Payments*).

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

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

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

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

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

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

"Senior Bonds" means the debt instruments (Sw. *skuldförbindelse*) issued by the Issuer with ISIN SE0021147030.

"Senior Bonds Terms and Conditions" means the terms and conditions governing the Senior Bonds (as amended from time to time).

"Structuring Fee" means the fee payable by the Issuer to the Bondholders for the structuring of the Bonds.

"Subordinated Debt" any subordinated loan to the Issuer as debtor, if such subordinated loan:

- (a) is subordinated to the obligations of the Issuer under the Finance Documents pursuant to the Intercreditor Agreement;
- (b) according to its terms has a final redemption date or, when applicable, early redemption dates or instalment dates which occur after the Final Maturity Date; and
- (c) according to its terms yield only payment-in-kind interest and/or cash interest that is payable after the Final Maturity Date (unless a Restricted Payment is permitted under the Finance Documents).

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

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

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

"Super Senior Working Capital Facility" has the meaning given thereto in the Intercreditor Agreement.

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

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

"**Transaction Costs**" means all fees, costs and expenses, stamp, registration and other taxes incurred by the Issuer or any other Group Company in connection with (a) the Bond Issue, (b) the listing of the Bonds, and (c) any other capital market activities.

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

- (a) share pledge in respect of all shares in Cinis Sweden AB, provided by the Issuer;
- (b) business mortgage over existing business mortgage certificates in the total amount of SEK 100,000,000 issued by Cinis Sweden AB;
- (c) pledge over existing and future Material Group Companies (other than the Issuer);
- (d) pledge over any Material Intra-Group Loans; and
- (e) a real property mortgage granted by Cinis Sweden AB over real property mortgage certificates issued in real property Örnköldsvik Bredånger 2:173 in an aggregate amount of SEK 100,000,000.

"**Written Procedure**" means the written or electronic procedure for decision making among the Bondholders in accordance with Clause 16 (*Written Procedure*).

1.2 Construction

- (a) Unless a contrary indication appears, any reference in these Terms and Conditions to:
 - (i) "**assets**" includes present and future properties, revenues and rights of every description;
 - (ii) any agreement or instrument is a reference to that agreement or instrument as supplemented, amended, novated, extended, restated or replaced from time to time;
 - (iii) a "**regulation**" includes any regulation, rule or official directive (whether or not having the force of law) of any governmental, intergovernmental or supranational body, agency or department;
 - (iv) an Event of Default is continuing if it has not been remedied or waived;
 - (v) a provision of law or regulation is a reference to that provision as amended or re-enacted; and
 - (vi) a time of day is a reference to Stockholm time.

- (b) When ascertaining whether a limit or threshold specified in Swedish Kronor has been attained or broken, an amount in another currency shall be counted on the basis of the rate of exchange for such currency against Swedish Kronor for the previous Business Day, as published by the Swedish Central Bank (Sw. *Riksbanken*) on its website (www.riksbank.se). If no such rate is available, the most recently published rate shall be used instead.
- (c) A notice shall be deemed to be sent by way of press release if it is made available to the public within Sweden promptly and in a non-discriminatory manner.
- (d) No delay or omission of the Agent, the Security Agent or of any Bondholder to exercise any right or remedy under the Finance Documents shall impair or operate as a waiver of any such right or remedy.
- (e) The privacy notice and any other information contained in this document before the table of contents section do not form part of these Terms and Conditions and may be updated without the consent of the Bondholders and the Agent.

2. Status of the Bonds

- (a) The Bonds are denominated in Swedish Kronor and each Bond is constituted by these Terms and Conditions. The Issuer undertakes to make payments in relation to the Bonds and to comply with these Terms and Conditions.
- (b) By subscribing for Bonds, each initial Bondholder agrees that the Bonds shall benefit from and be subject to the Finance Documents and by acquiring Bonds, each subsequent Bondholder confirms such agreement.
- (c) The nominal amount of each Bond is SEK 100 (the "**Initial Nominal Amount**"). The maximum total nominal amount of the Bonds is SEK 210,000,000.
- (d) The aggregate Initial Nominal Amount of the Bonds will be paid in kind by way of an exchange from Senior Bonds.
- (e) The ISIN of the Bonds is SE0025010549.
- (f) The Bonds constitute direct, general, unconditional, unsubordinated and secured obligations of the Issuer and shall at all times rank at least *pari passu* with all direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer, except for those obligations which are mandatorily preferred by law, and without any preference among them and except for the obligations under the the Super Senior Debt which shall rank prior to the Bonds in accordance with the Intercreditor Agreement.
- (g) The Bonds are freely transferable but the Bondholders may be subject to purchase or transfer restrictions with regard to the Bonds, as applicable, under local laws or regulations to which a Bondholder may be subject. Each Bondholder must ensure compliance with such restrictions at its own cost and expense.

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

3. Bonds in Book-Entry Form

- (a) The Bonds will be registered for the Bondholders on their respective Securities Accounts and no physical notes will be issued. Accordingly, the Bonds will be registered in accordance with the Financial Instruments Accounts Act. Registration requests relating to the Bonds shall be directed to an Account Operator.
- (b) Those who according to assignment, Security, the provisions of the Swedish Children and Parents Code (*Sw. föräldrabalken (1949:381)*), conditions of will or deed of gift or otherwise have acquired a right to receive payments in respect of a Bond shall register their entitlements to receive payment in accordance with the Financial Instruments Accounts Act.
- (c) The Issuer (and the Agent when permitted under the CSD's applicable regulations) shall be entitled to obtain information from the debt register (*Sw. skuldbok*) kept by the CSD in respect of the Bonds. At the request of the Agent, the Issuer shall promptly obtain such information and provide it to the Agent.
- (d) For the purpose of or in connection with any Bondholders' Meeting or any Written Procedure, the Issuing Agent shall be entitled to obtain information from the debt register kept by the CSD in respect of the Bonds.
- (e) The Issuer shall issue any necessary power of attorney to such Persons employed by the Agent, as notified by the Agent, in order for such individuals to independently obtain information directly from the debt register kept by the CSD in respect of the Bonds. The Issuer may not revoke any such power of attorney unless directed by the Agent or unless consent thereto is given by the Bondholders.

4. Right to Act on Behalf of a Bondholder

- (a) If any Person other than a Bondholder (including the owner of the Bond, if such person is not the Bondholder) wishes to exercise any rights under the Finance Documents, it must obtain a power of attorney or other proof of authorisation from the Bondholder or a successive, coherent chain of powers of attorney or proofs of authorisation starting with the Bondholder and authorising such Person.
- (b) A Bondholder may issue one or several powers of attorney or other authorisation to third parties to represent it in relation to some or all of the Bonds held by it. Any such representative may act independently under the Finance Documents in relation to the Bonds for which such representative is

entitled to represent the Bondholder and may further delegate its right to represent the Bondholder by way of a further power of attorney.

- (c) The Agent shall only have to examine the face of a power of attorney or other proof of authorisation that has been provided to it pursuant to Clause 4(b) and may assume that it has been duly authorised, is valid, has not been revoked or superseded and that it is in full force and effect, unless otherwise is apparent from its face or the Agent has actual knowledge to the contrary.
- (d) These Terms and Conditions shall not affect the relationship between a Bondholder who is a nominee (Sw. *förvaltare*) with respect to a Bond and the owner of such Bond, and it is the responsibility of such nominee to observe and comply with any restrictions that may apply to it in this capacity.

5. Payments in Respect of the Bonds

- (a) Any payment or repayment under the Finance Documents, or any amount due in respect of a repurchase of any Bonds, shall be made to such Person who is registered as a Bondholder on the Record Date prior to an Interest Payment Date or other relevant due date, or to such other Person who is registered with the CSD on such Record Date as being entitled to receive the relevant payment, repayment or repurchase amount.
- (b) Provided that a Bondholder has registered an income account (Sw. *avkastningskonto*) for the relevant Securities Account on the applicable Record Date, the CSD shall procure that principal, interest and other payments under the Bonds are deposited to such income account on the relevant payment date. If an income account has not been registered on the Record Date for the payment, no payment will be effected by the CSD to such Bondholder. The outstanding amount will instead be held by the Issuer until the person that was registered as a Bondholder on the relevant Record Date has made a valid request for such amount. Should the CSD, due to a delay on behalf of the Issuer or some other obstacle, not be able to effect payments as aforesaid, the Issuer shall procure that such amounts are paid to the persons who are registered as Bondholders on the relevant Record Date as soon as possible after such obstacle has been removed.
- (c) If, due to any obstacle for the CSD, the Issuer cannot make a payment or repayment, such payment or repayment may be postponed until the obstacle has been removed. Interest shall accrue without any default interest in accordance with Clause 6(e) during such postponement.
- (d) If payment or repayment is made in accordance with this Clause 5, the Issuer shall be deemed to have fulfilled its obligation to pay, irrespective of whether such payment was made to a Person not entitled to receive such amount (unless the Issuer has actual knowledge of the fact that the payment was made to the wrong person).
- (e) The Issuer is not liable to gross-up any payments under the Finance Documents by virtue of any withholding tax, public levy or the similar.

6. Interest

- (a) Each Bond carries Interest at the Interest Rate from (but excluding) the Issue Date to (and including) the relevant Redemption Date.
- (b) Subject to paragraph (c) below, Interest accrues during an Interest Period. Payment of Interest in respect of the Bonds shall be made to the Bondholders on each Interest Payment Date for the preceding Interest Period.
- (c) On the Interest Payment Dates falling on 26 August 2025, 26 November 2025, 26 February 2026, and 26 May 2026, all, but not only some, of the Interest accrued under the Bonds for the preceding Interest Period shall be deferred (the “**Deferred Interest**”) with the effect that such Deferred Interest shall be paid upon redemption of the Bonds as further set out in Clause 7 (*Redemption and Repurchase of the Bonds*).
- (d) Interest shall be calculated on the basis of a 360-day year comprised of twelve months of 30 days each and, in case of an incomplete month, the actual number of days elapsed (30/360-days basis).
- (e) If the Issuer fails to pay any amount payable by it under the Finance Documents on its due date, default interest shall accrue on the overdue amount from (but excluding) the due date up to (and including) the date of actual payment at a rate which is two per cent. higher than the Interest Rate. Accrued default interest shall not be capitalised. No default interest shall accrue where the failure to pay was solely attributable to the Agent or the CSD, in which case the Interest Rate shall apply instead.
- (f) The CSD shall not be responsible for the calculation of any Deferred Interest. Before any interest payment, redemption and/or partial prepayment of the Bonds, the Issuer shall provide the Agent and the CSD with such calculations, in accordance with the applicable rules and regulations of the CSD in order to establish with the CSD the correct amount to be paid, redeemed and/or partially prepaid under these Terms and Conditions.

7. Redemption and Repurchase of the Bonds

7.1 Redemption at maturity

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

7.2 Issuer’s purchase of Bonds

The Issuer may, subject to applicable laws or regulations, at any time and at any price purchase Bonds on the market or in any other way. The Bonds held by the Issuer (including Bonds repurchased by the Issuer pursuant to Clause 7.5 (*Mandatory*

repurchase due to a Change of Control Event or Delisting (put option))) may at the Issuer's discretion be retained or sold but not cancelled (other than in connection with a redemption or repurchase of the Bonds in full).

7.3 Voluntary total redemption (call option)

- (a) The Issuer may redeem all, but not only some, of the outstanding Bonds in full at any time on or after the First Call Date, at a price per Bond equal to 100 per cent. of the Nominal Amount and the Deferred Interest, together with accrued but unpaid Interest.
- (b) Redemption in accordance with Clause (a) shall be made by the Issuer giving not less than fifteen (15) Business Days' notice to the Bondholders and the Agent. The notice shall specify the Redemption Date and also the Record Date on which a person shall be registered as a Bondholder to receive the amounts due on such Redemption Date. Any such notice is irrevocable but may, at the Issuer's discretion, contain one or more conditions precedent. Upon expiry of such notice and the fulfilment of the conditions precedent (if any), the Issuer is bound to redeem the Bonds in full at the applicable amounts on the specified Redemption Date.

7.4 Voluntary partial prepayment

- (a) The Issuer may redeem the Bonds on one or several occasions at any time on or after the First Call Date. Any voluntary partial prepayment shall:
 - (i) *firstly* be used to prepay Deferred Interest (in accordance with the procedures of the CSD) times the applicable Call Option Amount; and
 - (ii) *secondly*, if no Deferred Interest is outstanding, prepay the Nominal Amount (in accordance with the procedures of the CSD) times the Call Option Amount,

in each case plus any accrued but unpaid Interest on such amounts. Payment will be applied pro rata to each Bondholder's holdings as registered in the CSD on the relevant Record Date.
- (b) Partial redemption in accordance with this Clause 7.4 shall be made by the Issuer giving not less than fifteen (15) Business Days' notice to the Bondholders and the Agent. Any such notice is irrevocable and, upon expiry of such notice, the Issuer is bound to redeem the Bonds in part on the last day of each quarter at the applicable amounts.

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

- (a) Upon the occurrence of a Change of Control Event or Delisting, each Bondholder shall have the right to request that all, or some only, of its Bonds be repurchased at a price per Bond equal to 101 per cent. of the Nominal Amount and the Deferred Interest together with accrued but unpaid Interest, during a period of

sixty (60) days following a notice from the Issuer of the Change of Control Event or Delisting pursuant to Clause 9.1(d) (after which time period such rights lapse). However, such period may not start earlier than upon the occurrence of the Change of Control Event or Delisting.

- (b) The notice from the Issuer pursuant to Clause 9.1(d) shall specify the repurchase date and include instructions about the actions that a Bondholder needs to take if it wants Bonds held by it to be repurchased. If a Bondholder has so requested, and acted in accordance with the instructions in the notice from the Issuer, the Issuer shall repurchase the relevant Bonds and the repurchase amount shall fall due on the repurchase date specified in the notice given by the Issuer pursuant to Clause 9.1(d). The repurchase date must fall no later than twenty (20) Business Days after the end of the period referred to in Clause 7.4(a).
- (c) The Issuer shall comply with the requirements of any applicable securities laws or regulations in connection with the repurchase of Bonds. To the extent that the provisions of such laws and regulations conflict with the provisions in this Clause 7.5, the Issuer shall comply with the applicable securities laws and regulations and will not be deemed to have breached its obligations under this Clause 7.5 by virtue of the conflict.

7.6 Payment of Deferred Interest

In connection with any payment of Deferred Interest in accordance with this Clause 7, an amount shall be added to the amount payable as if Interest had accrued on such Deferred Interest at the applicable Interest Rate applicable at the relevant times from each relevant date of deferral and that such interest had been capitalized and increased the nominal amount on each Interest Payment Date (for avoidance of doubt, any Deferred Interest shall always be subject to the Call Option Amount premium pursuant to Clause 7.3 (*Voluntary total redemption (call option)*) or the mandatory repurchase premium pursuant to Clause 7.5 (*Mandatory repurchase due to a Change of Control Event or Delisting (put option)*) upon payment).

8. Transaction Security and Guarantees

- (a) Subject to the Intercreditor Agreement, as continuing Security for the due and punctual fulfilment of the Secured Obligations, the Issuer, the Guarantors and each Group Company party to any Security Document and/or the Guarantee and Adherence Agreement grants the Transaction Security and the Guarantees (as applicable) to the Secured Parties as represented by the Security Agent on the terms set out in the Security Documents and the Guarantee and Adherence Agreement (as applicable).
- (b) The Security Agent shall hold the Transaction Security and the Guarantees on behalf of the Secured Parties in accordance with the Security Documents, the Guarantee and Adherence Agreement and the Intercreditor Agreement (as applicable). The Issuer shall, and shall procure that the Guarantors and each Group Company party to any Security Document and/or the Guarantee and Adherence Agreement (as applicable) will, enter into the Security Documents

and/or the Guarantee and Adherence Agreement (as applicable) and perfect the Transaction Security in accordance with the Security Documents.

- (c) Unless and until the Security Agent has received instructions to the contrary in accordance with the Intercreditor Agreement, the Security Agent shall (without first having to obtain the Bondholders' consent) be entitled to enter into agreements with the Issuer or a third party or take any other actions, if it is, in the Security Agent's opinion, necessary for the purpose of maintaining, altering, releasing or enforcing the Transaction Security, creating further Security for the benefit of the Secured Parties or for the purpose of settling the Bondholders', the holders of the Senior Bonds or the super senior creditor's under the Super Senior Working Capital Facility, the creditors' under any New Debt, the hedge counterparties' under the Hedging Agreement or the Issuer's rights to the Transaction Security, in each case in accordance with the terms of the Finance Documents and provided that such agreements or actions are not detrimental to the interest of the Bondholders.
- (d) The Security Agent shall, on behalf of the Secured Parties, keep all certificates and other documents that are bearers of rights relating to the Transaction Security in safe custody.
- (e) The Agent shall be entitled to give instructions relating to the Transaction Security and the Guarantees to the Security Agent in accordance with the Intercreditor Agreement.

9. Information to Bondholders

9.1 Information from the Issuer

- (a) The Issuer shall make the following information available in the English language by publication on the website of the Group:
 - (i) as soon as the same become available, but in any event within four (4) months after the end of each financial year, the annual audited consolidated financial statements of the Group (for this purpose including Excluded Subsidiaries), including a profit and loss account, a balance sheet, a cash flow statement and management commentary or report from the Issuer's board of directors;
 - (ii) as soon as the same become available, but in any event within two (2) months after the end of each quarter of its financial year, the quarterly unaudited consolidated reports or the year-end report (Sw. *bokslutskommuniké*) (as applicable) of the Group (for this purpose including Excluded Subsidiaries), including a profit and loss account, a balance sheet, a cash flow statement and management commentary or report from the Issuer's board of directors;
 - (iii) on 26 November 2025 and yearly thereafter, make available a report of the use of proceeds of the Bonds in accordance with the Green Finance Framework; and

- (iv) any other information required by the Swedish Securities Markets Act (*Sw. lag (2007:528) om värdepappersmarknaden*) and the rules and regulations of the Regulated Market on which the Bonds are admitted to trading.
- (b) When the Bonds have been listed on a Regulated Market:
 - (i) the information set out in Clause 9.1(a) shall also be made available by way of press release; and
 - (ii) the reports referred to in paragraph (a)(i) and (a)(ii) above shall be prepared in accordance with IFRS.
- (c) When the financial statements and other information are made available to the Bondholders pursuant to paragraph (a) above, the Issuer shall send copies of such financial statements and other information to the Agent.
- (d) The Issuer shall promptly notify the Agent and the Bondholders upon becoming aware of the occurrence of a Change of Control Event or Delisting, and shall provide the Agent with such further information as the Agent may request (acting reasonably) following receipt of such notice. A notice regarding a Change of Control Event may be given in advance of the occurrence of a Change of Control Event, conditioned upon the occurrence of such Change of Control Event, if a definitive agreement is in place providing for a Change of Control Event.
- (e) The Issuer shall promptly notify the Agent (with full particulars) upon becoming aware of the occurrence of any event or circumstance which constitutes an Event of Default, or any event or circumstance which would (with the expiry of a grace period, the giving of notice, the making of any determination or any combination of any of the foregoing) constitute an Event of Default, and shall provide the Agent with such further information as it may reasonably request in writing following receipt of such notice. Should the Agent not receive such information, the Agent is entitled to assume that no such event or circumstance exists or can be expected to occur, provided that the Agent does not have actual knowledge of such event or circumstance.
- (f) The Issuer shall submit a duly executed Compliance Certificate to the Agent in connection with:
 - (i) the testing of the Incurrence Test;
 - (ii) that a Financial Report is made available;
 - (iii) the designation of a Group Company as an Excluded Subsidiary or a reclassification of an Excluded Subsidiary as a Group Company in accordance with Clause 11.15 (*Designation of Excluded Subsidiaries*); and
 - (iv) that the annual financial statements is made available.

- (g) The Issuer shall without undue delay after (i) the Interest Payment Dates falling on 26 August 2025, 26 November 2025, 26 February 2026 and 26 May 2026 and (ii) each payment of any Deferred Interest, submit a certificate to the Agent, detailing the outstanding Deferred Interest (the Agent is entitled to disclose such certificate to any Bondholder upon request).
- (h) The Agent may assume that any information provided by the Issuer in the Compliance Certificate delivered pursuant to paragraph (f) above is correct, and the Agent shall not be responsible or liable for the adequacy, accuracy or completeness of such information.
- (i) The Issuer is only obliged to inform the Agent according to this Clause 9.1 if informing the Agent would not conflict with any applicable laws or, when the Bonds are listed, the Issuer's registration contract with the Regulated Market. If such a conflict would exist pursuant to the listing contract with the Regulated Market or otherwise, the Issuer shall however be obliged to either seek approval from the Regulated Market or undertake other reasonable measures, including entering into a non-disclosure agreement with the Agent, in order to be able to timely inform the Agent according to this Clause 9.1.

9.2 Information from the Agent

- (a) Subject to applicable laws, regulations and the restrictions of a non-disclosure agreement entered into by the Agent in accordance with Clause 9.1(b), the Agent is entitled to disclose to the Bondholders any event or circumstance directly or indirectly relating to the Issuer or the Bonds. Notwithstanding the foregoing, the Agent may if it considers it to be beneficial to the interests of the Bondholders delay disclosure or refrain from disclosing certain information other than in respect of an Event of Default that has occurred and is continuing.
- (b) If a committee representing the Bondholders' interests under the Finance Documents has been appointed by the Bondholders in accordance with Clause 14 (*Decisions by Bondholders*), the members of such committee may agree with the Issuer not to disclose information received from the Issuer, provided that it, in the reasonable opinion of such members, is beneficial to the interests of the Bondholders. The Agent shall be a party to such agreement and receive the same information from the Issuer as the members of the committee.

9.3 Publication of Finance Documents

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

9.4 Publication of Green Finance Framework

The Issuer shall keep the latest version of the Green Finance Framework and any second opinion or rating in respect of the Green Finance Framework applicable (a) from time to time (b) on the Bond Issue, available on the website of the Group.

10. Financial Undertakings

10.1 Maintenance Covenants

The Issuer shall ensure that:

- (a) the Minimum Liquidity is:
 - (i) at least SEK 15,000,000 at all times from (and including) 30 September 2025 to (and including) 30 December 2025; and
 - (ii) at least SEK 30,000,000 at all times from (and including) 31 December 2025 to (and including) the Final Maturity Date; and
- (b) the Leverage Ratio is equal to or less than:
 - (i) 4.00x from (and including) 30 June 2026 to (and including) 30 September 2026;
 - (ii) 3.75x from (and including) 31 December 2026 to (and including) 31 March 2027; and
 - (iii) 3.50x from (and including) 30 June 2027 until the Final Maturity Date.

10.2 Testing of the Maintenance Covenants

- (a) The Minimum Liquidity shall be calculated in accordance with the Accounting Principles applicable to the Issuer and tested by reference to each of the Financial Reports on each Reference Date and with respect to each day of the financial quarter ending on the relevant Reference Date.
- (b) The Leverage Ratio shall be calculated in accordance with the Accounting Principles applicable to the Issuer and tested by reference to each of the Financial Reports on each Reference Date with respect to the Reference Period ending on such Reference Date.
- (c) The first test date for the Maintenance Covenant:
 - (i) set out in paragraph (a) of Clause 10.1 (*Maintenance Covenants*) shall be Reference Period ending on 30 September 2025; and
 - (ii) set out in paragraph (b) of Clause 10.1 (*Maintenance Covenants*) shall be the Reference Period ending on 30 June 2026.

10.3 Equity Cure

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

10.4 Incurrence Test

The Incurrence Test is met if:

- (a) the Leverage Ratio is equal to or less than 3.00:1; and
- (b) no Event of Default is continuing or would occur upon the incurrence of Financial Indebtedness.

10.5 Testing of the Incurrence Test

- (a) The Leverage Ratio for purpose of the Incurrence Test shall be calculated as follows:
 - (i) the calculation shall be made as per a testing date determined by the Issuer, falling no more than three (3) months prior to the incurrence of the new Financial Indebtedness; and
 - (ii) the amount of Net Interest Bearing Debt shall be measured on the relevant testing date so determined, but include any new Financial Indebtedness (however, any cash balance resulting from the incurrence of any new Financial Indebtedness shall not reduce the Net Interest Bearing Debt) and exclude any Financial Indebtedness provided that it is an interest bearing obligation to the extent refinanced with the new Financial Indebtedness incurred.

10.6 Calculation Adjustments

- (a) The figures for EBITDA for the Reference Period ending on the last day of the period covered by the most recent Financial Report shall be used for the Incurrence Test and the test of the Maintenance Covenants (however excluding Excluded Subsidiaries, and, with respect to the test of the Maintenance Covenants only in respect of paragraphs (i) and (ii) below), but adjusted so that:
 - (i) the consolidated earnings before interest, tax, depreciation and amortisation (calculated on the same basis as EBITDA and including any group contributions (as applicable)) of any entities acquired by the Group during the Reference Period, or after the end of the Reference Period but before the relevant testing date (in respect of the Incurrence Test), shall be included, *pro forma*, for the entire Reference Period;
 - (ii) the consolidated earnings before interest, tax, depreciation and amortisation (calculated on the same basis as EBITDA and including any group contributions (as applicable)) of any entities disposed of by the Group during the Reference Period, or after the end of the Reference Period but before the relevant testing date (in respect of the Incurrence Test), shall be excluded, *pro forma*, for the entire Reference Period; and
 - (iii) the consolidated earnings before interest, tax, depreciation and amortisation (calculated on the same basis as EBITDA and including any group contributions (as applicable)) of any entity to be acquired with the proceeds of the new Financial Indebtedness to which the relevant Incurrence Test relates shall be included, *pro forma*, for the entire Reference Period.
- (b) The figures for Net Interest Bearing Debt shall be measured on the relevant test date for the Incurrence Test, but shall be:
 - (i) increased on a *pro forma* basis to include an amount equal to the new Financial Indebtedness in respect of which the Incurrence Test is applied and any interest bearing Financial Indebtedness owed by any entity acquired with such interest bearing Financial Indebtedness;
 - (ii) increased on a *pro forma* basis to include any interest bearing Financial Indebtedness incurred after the relevant test date up to and including the relevant Issue Date, incurrence date or payment date (as applicable) provided that such amount shall be reduced with the amount of Cash and Cash Equivalents deriving from such incurred Financial Indebtedness retained by the Group on the relevant Issue Date, incurrence date or payment date (as applicable);
 - (iii) decreased on a *pro forma* basis with the amount of any shareholders' contributions made after the relevant test date up to and including the relevant Issue Date, incurrence date or payment date (as applicable);

- (iv) decreased on a *pro forma* basis with the amount of any proceeds received in the form of Cash and Cash Equivalents from any disposal made after the relevant test date up to and including the relevant Issue Date, incurrence date or payment date (as applicable) (provided that EBITDA shall be adjusted on a pro forma basis to exclude such disposed entity); and
- (v) decreased on a *pro forma* basis to exclude any interest-bearing Financial Indebtedness to the extent it will be refinanced with the new Financial Indebtedness in respect of which the Incurrence Test is applied,

however, any cash balance resulting from the incurrence of the new Financial Indebtedness in respect of which the relevant Incurrence Test is applied shall not reduce Net Interest Bearing Debt.

- (c) For the avoidance of doubt, for the purpose of calculating Net Interest Bearing Debt for the purpose of the test of the Maintenance Covenants and the Incurrence Test, if the Net Interest Bearing Debt is less than zero (0), Net Interest Bearing Debt shall be deemed to be zero (0).

11. General Undertakings

11.1 General

The Issuer undertakes to (and shall, where applicable, procure that each other Group Company will and shall procure that each Obligor (pursuant to the Guarantee and Adherence Agreement) undertakes to) comply with the undertakings set out in this Clause 11 for as long as any Bonds remain outstanding.

11.2 Restricted Payments

- (a) The Issuer shall not, and shall procure that none of its Subsidiaries will:
 - (i) pay any dividend on its shares;
 - (ii) repurchase or redeem any of its own shares;
 - (iii) redeem or reduce its share capital or other restricted or unrestricted equity with repayment to shareholders;
 - (iv) repay any Subordinated Debt or pay capitalised or accrued interest thereunder;
 - (v) make any prepayments or repayments under any long term debt ranking junior or *pari passu* with the Bonds; or
 - (vi) make any other similar distribution or transfers of value to the direct or indirect shareholders of the Issuer, or any Affiliates of the Issuer,

(paragraphs (i)-(vi) above are together and individually referred to as a "**Restricted Payment**").

- (b) Notwithstanding the above, a Restricted Payment may be made if made to the Issuer or a direct or indirect Subsidiary of the Issuer but, if made by a Subsidiary which is not directly or indirectly wholly-owned by the Issuer, is made on a *pro rata* basis.

11.3 Listing

The Issuer shall use its best efforts to ensure that:

- (a) the Bonds are listed on a Regulated Market within six (6) months after the Issue Date; and
- (b) the Bonds, if admitted to trading on a Regulated Market, continue being listed thereon for as long as any Bond is outstanding (however, taking into account the rules and regulations of the relevant Regulated Market and the CSD (as amended from time to time) preventing trading in the Bonds in close connection to the redemption of the Bonds).

11.4 Nature of Business

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

11.5 Financial Indebtedness

The Issuer shall not, and shall procure that no other Group Company will, incur, prolong, renew or extend any Financial Indebtedness, provided however that the Issuer and the other Group Company have a right to incur, prolong, renew or extend Financial Indebtedness that constitutes Permitted Debt.

11.6 Disposal of Assets

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

11.7 Guarantor Coverage

The Issuer shall, within sixty (60) days from the delivery of the Compliance Certificate delivered in connection with the Group's annual audited consolidated financial statements, ensure that that the Guarantor Coverage Ratios are at least eighty-five (85) per cent. and that each Material Group Company accedes as a Guarantor subject to applicable laws. The shares directly or indirectly held by the Issuer in each Guarantor acceding to the Guarantee and Adherence Agreement to meet the Guarantor Coverage Ratios (or due to being Material Group Companies) shall be pledged in favour of the Bondholders (subject to customary financial assistance and corporate benefit limitations). The Issuer shall procure that the Agent and Security Agent is provided with:

- (a) constitutional documents and corporate resolutions (approving the relevant Finance Document and authorising a signatory/-ies to execute that Finance Document) for the relevant security provider and each other party to that Finance Document (other than the Agent);
- (b) copies of the relevant Security Documents duly executed, creating Security pursuant to the terms hereof and the Intercreditor Agreement;
- (c) duly executed accession letters to the Guarantee and Adherence Agreement;
- (d) duly executed accession letters to the Intercreditor Agreement;
- (e) evidence that the Transaction Security either has been or will be perfected in accordance with the terms of the relevant Security Documents; and
- (f) legal opinion(s) on the capacity and due execution of each party to a Finance Document not incorporated in Sweden and the validity and enforceability of the Finance Documents not governed by Swedish law, in each case issued by a reputable law firm (if applicable).

11.8 Negative Pledge

The Issuer shall not, and shall procure that no other Group Company will, provide, prolong or renew any security over any of its/their assets (present or future), provided however that the Group have a right to provide, retain, prolong or renew, any Permitted Security.

11.9 Additional Security Material Intra-Group Loans

The Issuer shall no later than sixty (60) calendar days following granting a Material Intra-Group Loan, grant a pledge over that Material Intra-Group Loan as security for all amounts outstanding under the Finance Documents and provide the Agent and Security Agent with:

- (a) constitutional documents and corporate resolutions (approving the relevant Security Documents and authorising a signatory/-ies to execute the relevant Security Document) for the relevant security provider, and each other party to that Security Document (other than the Agent); and
- (b) legal opinion(s) on the capacity and due execution of each party to a Finance Document not incorporated in Sweden and the validity and enforceability of the Finance Documents not governed by Swedish law, in each case issued by a reputable law firm (if applicable).

11.10 Share Issue

- (a) No later than 31 May 2025, the Issuer shall procure that a resolution is approved at an extraordinary general meeting of the Issuer to authorise the board of directors of the Company to issue new shares in a set-off issue directed to the Bondholders. The Structuring Fee shall be off-set against new shares in the set-off issue at a price per share of SEK 1. The new shares in the set-off issue shall

be allocated to the Bondholders *pro rata* in relation to the respective Bondholder's claim relating to the Structuring Fee.

- (b) The Issuer shall procure that the share issue referred to in paragraph (a) above has been registered with the Swedish Companies Registration Office as soon as possible after the Issue Date.

11.11 Dealings at arm's length terms

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

11.12 Loans out

The Issuer shall not, and shall procure that no other Group Company will, extend any loans in any form to any other party than (a) to other Group Companies or, subject to Clause 11.16 (*Dealings with Excluded Subsidiaries*), to any Excluded Subsidiary (b) in the ordinary course of business.

11.13 Green Finance Framework

The Issuer shall maintain a Green Finance Framework and shall ensure that the proceeds from any Bond Issue is used in accordance with the Green Finance Framework applicable from time to time.

11.14 Compliance with laws and authorisations

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

11.15 Designation of Excluded Subsidiaries

The Issuer may at any time by providing the Agent with a Compliance Certificate (a) designate a Group Company as an Excluded Subsidiary provided that (i) the Group Company is newly incorporated and/or a newly acquired off-the-shelf company which is wholly owned by a Group Company or an Excluded Subsidiary, and (ii) no Event of Default is continuing or would occur as a result of the designation of Group Company as an Excluded Subsidiary, and (b) reclassify an Excluded Subsidiary as a Group Company provided that no Event of Default is continuing or would occur as a result of the reclassification of an Excluded Subsidiary as a Group Company.

11.16 Dealings with Excluded Subsidiaries

The Issuer shall not, and shall make sure that no other Group Company will deal or transact (however described) with any Excluded Subsidiary, in any capacity, unless (a) the transaction constitute an investment in the Excluded Subsidiary which is fully financed by net proceeds from an equity raise by the Issuer completed after the Issue Date, and (b) no Excluded Subsidiary has any rights of recourse towards any Group Company (whether actual or contingent).

11.17 Convertible Debt Instrument

The Issuer shall not (and shall procure that no other member of the Group) make any payment of principal, interest, fees or similar under or in respect of the Convertible Debt Instrument, without the prior written consent of the Agent (other than if such payment is made in connection with a redemption or repurchase of the Bonds in full).

12. Events of Default and Acceleration of the Bonds

Each of the events or circumstances set out in this Clause 12 (other than Clause 12.11 (*Acceleration of the Bonds*)) is an Event of Default.

12.1 Non-Payment

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

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

12.2 Maintenance Covenants

The Issuer has failed to comply with any of the Maintenance Covenants and such failure has not been cured in accordance with provisions for the equity cure set out in Clause 10.3 (*Equity Cure*).

12.3 Other Obligations

A party (other than the Agent) fails to comply with the Finance Documents, in any other way than as set out in Clauses 12.1 (*Non-Payment*), 12.2 (*Maintenance Covenants*), 11.13 (*Green Finance Framework*) or in relation to any publication to be made in relation to the Green Finance Framework or any second opinion in relation thereto pursuant to Clause 9.4 (*Publication of Green Finance Framework*), provided that the Issuer has not remedied the failure within twenty (20) Business Days from a request in writing by the Agent to remedy such failure or from such party becoming aware of the non-compliance (if the failure or violation is not capable of being remedied, the Agent may declare the Bonds due and payable without such prior written request).

12.4 Cross payment default and Cross-acceleration

Any Financial Indebtedness of a Group Company is not paid when due as extended by any originally applicable grace period, or is declared to be due and payable prior to its specified maturity as a result of an event of default (however described), provided that no Event of Default will occur under this Clause 12.4 if the aggregate amount of Financial Indebtedness that has fallen due is less than SEK 10,000,000 (or the equivalent thereof in any other currency) and provided that it does not apply to any Financial Indebtedness owed to a Group Company.

12.5 Insolvency

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

12.6 Insolvency Proceedings

Any corporate action, legal proceedings or other procedures are taken (other than (i) proceedings or petitions which are being disputed in good faith and are discharged, stayed or dismissed within sixty (60) Business Days of commencement or, if earlier, the date on which it is advertised, (ii) proceedings or petitions concerning a claim which is less than SEK 10,000,000 (or the equivalent thereof in any other currency), and (iii), in relation to Subsidiaries, solvent liquidations) in relation to:

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

12.7 Creditors' Process

Any expropriation, attachment, sequestration, distress or execution or any analogous process in any jurisdiction affects any asset or assets of any Group Company having an aggregate value of an amount equal to or exceeding SEK 10,000,000 (or the equivalent thereof in any other currency) and is not discharged within sixty (60) Business Days.

12.8 Mergers and demergers

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

12.9 Impossibility or Illegality

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

12.10 Continuation of the Business

The Issuer or any other Group Company ceases to carry on its business and such discontinuation is likely to have a Material Adverse Effect.

12.11 Acceleration of the Bonds

- (a) Upon the occurrence of an Event of Default which is continuing but subject to the terms of the Intercreditor Agreement, the Agent is entitled to, and shall following a demand in writing from a Bondholder (or Bondholders) representing at least fifty (50) per cent. of the Adjusted Nominal Amount (such demand may only be validly made by a Person who is a Bondholder on the Business Day immediately following the day on which the demand is received by the Agent and shall, if made by several Bondholders, be made by them jointly) or following an instruction given pursuant to Clause (d), on behalf of the Bondholders (i) by notice to the Issuer, declare all, but not some only, of the outstanding Bonds due and payable together with any other amounts payable under the Finance Documents, immediately or at such later date as the Agent determines, and (ii) exercise any or all of its rights, remedies, powers and discretions under the Finance Documents.
- (b) The Agent may not accelerate the Bonds in accordance with Clause (a) by reference to a specific Event of Default if it is no longer continuing or if it has been decided, on a Bondholders Meeting or by way of a Written Procedure, to waive such Event of Default (temporarily or permanently).
- (c) The Agent shall notify the Bondholders of an Event of Default within five Business Days of the date on which the Agent received actual knowledge of that an Event of Default has occurred and is continuing. The Agent shall, within 20 Business Days of the date on which the Agent received actual knowledge of that an Event of Default has occurred and is continuing, decide if the Bonds shall be so accelerated. If the Agent decides not to accelerate the Bonds, the Agent shall promptly seek instructions from the Bondholders in accordance with Clause 14 (*Decisions by Bondholders*). The Agent shall always be entitled to take the time

necessary to consider whether an occurred event constitutes an Event of Default.

- (d) If the Bondholders (in accordance with these Terms and Conditions) instruct the Agent to accelerate the Bonds, the Agent shall promptly declare the Bonds due and payable and take such actions as may, in the opinion of the Agent, be necessary or desirable to enforce the rights of the Bondholders under the Finance Documents, unless the relevant Event of Default is no longer continuing.
- (e) If the right to accelerate the Bonds is based upon a decision of a court of law or a government authority, it is not necessary that the decision has become enforceable under any applicable law or regulation or that the period of appeal has expired in order for cause of acceleration to be deemed to exist.
- (f) Subject to the Intercreditor Agreement, in the event of an acceleration of the Bonds in accordance with this Clause 12.11, the Issuer shall redeem all Bonds at an amount per Bond equal to 100 per cent. of the Nominal Amount, together with accrued but unpaid Interest.

13. Distribution of Proceeds

- (a) All payments by the Issuer relating to the Bonds and the Finance Documents following an acceleration of the Bonds in accordance with Clause 12 (*Events of Default and Acceleration of the Bonds*) and any proceeds received from an enforcement of the Transaction Security or the Guarantees (in the case of Guarantees to the extent proceeds from the Guarantees can be applied towards satisfaction of the Secured Obligations) shall be distributed in accordance with the Intercreditor Agreement.
- (b) Funds that the Agent receives (directly or indirectly) in connection with the acceleration of the Bonds or the enforcement of the Transaction Security or the Guarantees constitute escrow funds (*Sw. redovisningsmedel*) and must be promptly turned over to the Security Agent to be applied in accordance with the Intercreditor Agreement.
- (c) If the Issuer or the Agent shall make any payment under this Clause 13, the Issuer or the Agent, as applicable, shall notify the Bondholders of any such payment at least fifteen (15) Business Days before the payment is made. Such notice shall specify the Record Date, the payment date and the amount to be paid. Notwithstanding the foregoing, for any Interest due but unpaid the Record Date specified in Clause 5(a) shall apply.

14. Decisions by Bondholders

- (a) A request by the Agent for a decision by the Bondholders on a matter relating to the Finance Documents shall (at the option of the Agent) be dealt with at a Bondholders' Meeting or by way of a Written Procedure.
- (b) Any request from the Issuer or a Bondholder (or Bondholders) representing at least ten (10) per cent. of the Adjusted Nominal Amount (such request may only

be validly made by a Person who is a Bondholder on the Business Day immediately following the day on which the request is received by the Agent and shall, if made by several Bondholders, be made by them jointly) for a decision by the Bondholders on a matter relating to the Finance Documents shall be directed to the Agent and dealt with at a Bondholders' Meeting or by way of a Written Procedure, as determined by the Agent. The Person requesting the decision may suggest the form for decision making, but if it is in the Agent's opinion more appropriate that a matter is dealt with at a Bondholders' Meeting than by way of a Written Procedure, it shall be dealt with at a Bondholders' Meeting.

- (c) The Agent may refrain from convening a Bondholders' Meeting or instigating a Written Procedure if:
 - (i) the suggested decision must be approved by any Person in addition to the Bondholders and such Person has informed the Agent that an approval will not be given; or
 - (ii) the suggested decision is not in accordance with applicable regulations.
- (d) Only a Person who is, or who has been provided with a power of attorney or other authorisation pursuant to Clause 4 (*Right to Act on Behalf of a Bondholder*) from a Person who is, registered as a Bondholder:
 - (i) on the Record Date prior to the date of the Bondholders' Meeting, in respect of a Bondholders' Meeting, or
 - (ii) on the Record Date specified in the communication pursuant to Clause 16(c), in respect of a Written Procedure,

may exercise voting rights as a Bondholder at such Bondholders' Meeting or in such Written Procedure, provided that the relevant Bonds are included in the definition of Adjusted Nominal Amount. Each whole Bond entitles to one vote and any fraction of a Bond voted for by a person shall be disregarded.
- (e) The following matters shall require the consent of Bondholders representing at least sixty-six and two thirds ($66 \frac{2}{3}$) per cent. of the Adjusted Nominal Amount for which Bondholders are voting at a Bondholders' Meeting or for which Bondholders reply in a Written Procedure in accordance with the instructions given pursuant to Clause 16(c):
 - (i) the issue of any additional Bonds;
 - (ii) a change to the terms of any of Clause 2(a), and Clauses 2(f) to 2(h);
 - (iii) a reduction of the premium payable upon the redemption or repurchase of any Bond pursuant to Clause 7 (*Redemption and Repurchase of the Bonds*) or any waiver of the put option rights of the Bondholders pursuant to Clause 7.5 (*Mandatory repurchase due to a Change of Control Event or Delisting (put option)*);

- (iv) a change to the Interest Rate or the Nominal Amount;
 - (v) waive a breach of or amend an undertaking set out in Clause 11 (*General Undertakings*);
 - (vi) a change to the terms for the distribution of proceeds set out in Clause 13 (*Distribution of Proceeds*);
 - (vii) a change to the terms dealing with the requirements for Bondholders' consent set out in this Clause 14;
 - (viii) a change of issuer, an extension of the tenor of the Bonds or any delay of the due date for payment of any principal or interest on the Bonds;
 - (ix) a release of the Guarantees or the Transaction Security (other than where such Transaction Security is released for the benefit of a lender providing Permitted Debt), except in accordance with the terms of the Security Documents and/or the Guarantee and Adherence Agreement (as applicable);
 - (x) a mandatory exchange of the Bonds for other securities; and
 - (xi) early redemption of the Bonds, other than upon an acceleration of the Bonds pursuant to Clause 12 (*Events of Default and Acceleration of the Bonds*) or as otherwise permitted or required by these Terms and Conditions.
- (f) Any matter not covered by Clause 14(e) shall require the consent of Bondholders representing more than 50 per cent. of the Adjusted Nominal Amount for which Bondholders are voting at a Bondholders' Meeting or for which Bondholders reply in a Written Procedure in accordance with the instructions given pursuant to Clause 16(c). This includes, but is not limited to, any amendment to, or waiver of, the terms of any Finance Document that does not require a higher majority (other than an amendment permitted pursuant to Clause 17(a)(i) or 17(a)(ii), an acceleration of the Bonds or the enforcement of any Transaction Security or Guarantees.
- (g) Quorum at a Bondholders' Meeting or in respect of a Written Procedure only exists if a Bondholder (or Bondholders) representing at twenty (20) per cent. of the Adjusted Nominal Amount:
- (i) if at a Bondholders' Meeting, attend the meeting in person or by other means prescribed by the Agent (or appear through duly authorised representatives); or
 - (ii) if in respect of a Written Procedure, reply to the request.

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

- (h) If a quorum does not exist at a Bondholders' Meeting or in respect of a Written Procedure, the Agent or the Issuer shall convene a second Bondholders' Meeting (in accordance with Clause 15(a)) or initiate a second Written Procedure (in accordance with Clause 16(a)), as the case may be, provided that the relevant proposal has not been withdrawn by the Person(s) who initiated the procedure for Bondholders' consent. The quorum requirement in Clause 14(g) shall not apply to such second Bondholders' Meeting or Written Procedure.
- (i) Any decision which extends or increases the obligations of the Issuer or the Agent, or limits, reduces or extinguishes the rights or benefits of the Issuer or the Agent, under the Finance Documents shall be subject to the Issuer's or the Agent's consent, as appropriate.
- (j) A Bondholder holding more than one Bond need not use all its votes or cast all the votes to which it is entitled in the same way and may in its discretion use or cast some of its votes only.
- (k) The Issuer may not, directly or indirectly, pay or cause to be paid any consideration to or for the benefit of any Bondholder for or as inducement to any consent under these Terms and Conditions, unless such consideration is offered to all Bondholders that vote at the relevant Bondholders' Meeting or in a Written Procedure within the time period stipulated for the consideration to be payable or the time period for replies in the Written Procedure, as the case may be.
- (l) A matter decided at a duly convened and held Bondholders' Meeting or by way of Written Procedure is binding on all Bondholders, irrespective of them being present or represented at the Bondholders' Meeting or responding in the Written Procedure. The Bondholders that have not adopted or voted for a decision shall not be liable for any damages that this may cause other Bondholders.
- (m) All costs and expenses incurred by the Issuer or the Agent for the purpose of convening a Bondholders' Meeting or for the purpose of carrying out a Written Procedure, including reasonable fees to the Agent, shall be paid by the Issuer.
- (n) If a decision shall be taken by the Bondholders on a matter relating to the Finance Documents, the Issuer shall promptly at the request of the Agent provide the Agent with a certificate specifying the number of Bonds owned by Group Companies or (to the knowledge of the Issuer) Affiliates, irrespective of whether such Person is directly registered as owner of such Bonds. The Agent shall not be responsible for the accuracy of such certificate or otherwise be responsible to determine whether a Bond is owned by a Group Company or an Affiliate.
- (o) Information about decisions taken at a Bondholders' Meeting or by way of a Written Procedure shall promptly be published on the websites of the Group and the Agent, provided that a failure to do so shall not invalidate any decision made or voting result achieved. The minutes from the relevant Bondholders'

Meeting or Written Procedure shall at the request of a Bondholder be sent to it by the Issuer or the Agent, as applicable.

15. Bondholders' Meeting

- (a) The Agent shall convene a Bondholders' Meeting by sending a notice thereof to each Bondholder no later than five (5) Business Days after receipt of a request from the Issuer or the Bondholder(s) (or such later date as may be necessary for technical or administrative reasons).
- (b) Should the Issuer want to replace the Agent, it may convene a Bondholders' Meeting in accordance with Clause 15(a) with a copy to the Agent. After a request from the Bondholders pursuant to Clause 18.4(c), the Issuer shall no later than five (5) Business Days after receipt of such request (or such later date as may be necessary for technical or administrative reasons) convene a Bondholders' Meeting in accordance with Clause 15(a).
- (c) The notice pursuant to Clause 15(a) shall include (i) time for the meeting, (ii) place for the meeting, (iii) agenda for the meeting (including each request for a decision by the Bondholders), (iv) a form of power of attorney, (v) any applicable conditions precedent and conditions subsequent, (vi) the reasons for, and contents of, each proposal, (vii) if the proposal concerns an amendment to any Finance Document, the details of such proposed amendment, (viii) if a notification by the Bondholders is required in order to attend the Bondholders' Meeting, information regarding such requirement and (ix) information on where additional information (if any) will be published. Only matters that have been included in the notice may be resolved upon at the Bondholders' Meeting. Should prior notification by the Bondholders be required in order to attend the Bondholders' Meeting, such requirement shall be included in the notice.
- (d) The Bondholders' Meeting shall be held no earlier than ten (10) Business Days and no later than thirty (30) Business Days from the notice.
- (e) Without amending or varying these Terms and Conditions, the Agent may prescribe such further regulations regarding the convening and holding of a Bondholders' Meeting as the Agent may deem appropriate. Such regulations may include a possibility for Bondholders to vote without attending the meeting in person.

16. Written Procedure

- (a) The Agent shall instigate a Written Procedure (which may be conducted electronically) no later than five (5) Business Days after receipt of a request from the Issuer or the Bondholder(s) (or such later date as may be necessary for technical or administrative reasons) by sending a communication to each such Person who is registered as a Bondholder on the Business Day prior to the date on which the communication is sent.
- (b) Should the Issuer want to replace the Agent, it may send a communication in accordance with Clause 16(a) to each Bondholder with a copy to the Agent.

- (c) A communication pursuant to Clause 16(a) shall include (i) each request for a decision by the Bondholders, (ii) a description of the reasons for each request, (iii) a specification of the Business Day on which a Person must be registered as a Bondholder in order to be entitled to exercise voting rights, (iv) instructions and directions on where to receive a form for replying to the request (such form to include an option to vote yes or no for each request) as well as a form of power of attorney, (v) any applicable conditions precedent and conditions subsequent, (vi) if a proposal concerns an amendment to any Finance Document, the details of such proposed amendment, (vii) if the voting is to be made electronically, the instructions for such voting, (viii) information on where additional information (if any) will be published and (ix) the stipulated time period within which the Bondholder must reply to the request (such time period to last at least ten (10) Business Days from the communication pursuant to Clause 16(a)). If the voting shall be made electronically, instructions for such voting shall be included in the communication.
- (d) When the requisite majority consents of the total Adjusted Nominal Amount pursuant to Clauses 16(e) and 16(f) have been received in a Written Procedure, the relevant decision shall be deemed to be adopted pursuant to Clause 14(e) or 14(f), as the case may be, even if the time period for replies in the Written Procedure has not yet expired.
- (e) The Agent may, during the Written Procedure, provide information to the Issuer by way of updates whether or not quorum requirements have been met and about the eligible votes received by the Agent, including the portion consenting or not consenting to the proposal(s) or refraining from voting (as applicable).

17. Amendments and Waivers

- (a) The Issuer and the Agent and/or the Security Agent (as applicable) (in each case acting on behalf of the Bondholders) may agree to amend the Finance Documents or any other document relating to the Bonds, or waive any provision in a Finance Document, provided that:
 - (i) such amendment or waiver is not detrimental to the interest of the Bondholders, or is made solely for the purpose of rectifying obvious errors and mistakes;
 - (ii) such amendment or waiver is required by applicable law, a court ruling or a decision by a relevant authority; or
 - (iii) such amendment or waiver has been duly approved by the Bondholders in accordance with Clause 14 (*Decisions by Bondholders*).
- (b) The consent of the Bondholders is not necessary to approve the particular form of any amendment to the Finance Documents. It is sufficient if such consent approves the substance of the amendment or waiver.
- (c) The Agent shall promptly notify the Bondholders of any amendments or waivers made in accordance with Clause 17(a), setting out the date from which the

amendment or waiver will be effective, and ensure that any amendments to the Finance Documents are published in the manner stipulated in Clause 9.3 (*Publication of Finance Documents*). The Issuer shall ensure that any amendments to the Finance Documents are duly registered with the CSD and each other relevant organisation or authority, to the extent such registration is possible with the rules of the relevant CSD.

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

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

18.1 Appointment of the Agent and the Security Agent

- (a) By subscribing for Bonds, each initial Bondholder:
 - (i) appoints the Agent and the Security Agent to act as its agent and security agent (as applicable) in all matters relating to the Bonds and the Finance Documents, and authorises each of the Agent and the Security Agent to act on its behalf (without first having to obtain its consent, unless such consent is specifically required by these Terms and Conditions) in any legal or arbitration proceedings relating to the Bonds held by such Bondholder including (A) the winding-up, dissolution, liquidation, company reorganisation or bankruptcy (or its equivalent in any other jurisdiction) of the Issuer or any Group Company, (B) any legal or arbitration proceeding relating to the perfection, preservation, protection or enforcement of the Transaction Security and the Guarantees, and (C) in relation to any mandatory exchange of Bonds for other securities (including, for the avoidance of doubt, a right for the Agent to subscribe for any such new securities on behalf of the relevant Bondholder); and
 - (ii) confirms the appointment under the Intercreditor Agreement of the Security Agent to act as its agent in all matters relating to the Transaction Security, the Security Documents, the Guarantees and the Guarantee and Adherence Agreement, including any legal or arbitration proceeding relating to the perfection, preservation, protection or enforcement of the Transaction Security and the Guarantees and acknowledges and agrees that the rights, obligations, role of and limitations of liability for the Security Agent is further regulated in the Intercreditor Agreement.
- (b) By acquiring Bonds, each subsequent Bondholder confirms the appointment and authorisation for the Agent and the Security Agent to act on its behalf, as set forth in Clause 18.1(a).
- (c) Each Bondholder shall immediately upon request provide the Agent and the Security Agent with any such documents, including a written power of attorney (in form and substance satisfactory to the Agent or the Security Agent, as

applicable), that the Agent or the Security Agent (as applicable) deems necessary for the purpose of exercising its rights and/or carrying out its duties under the Finance Documents. Neither the Agent nor the Security Agent is under any obligation to represent a Bondholder which does not comply with such request.

- (d) The Issuer shall promptly upon request provide the Agent and the Security Agent with any documents and other assistance (in form and substance satisfactory to the Agent or the Security Agent, as applicable), that the Agent or the Security Agent (as applicable) deems necessary for the purpose of exercising its rights and/or carrying out its duties under the Finance Documents.
- (e) Each of the Agent and the Security Agent is entitled to fees for its respective work and to be indemnified for costs, losses and liabilities on the terms set out in the Finance Documents and the Agent's and the Security Agent's respective obligations as Agent and Security Agent (as applicable) under the Finance Documents are conditioned upon the due payment of such fees and indemnifications.
- (f) Each of the Agent and the Security Agent may act as agent or trustee for several issues of securities or other loans issued by or relating to the Issuer and other Group Companies notwithstanding potential conflicts of interest.

18.2 Duties of the Agent and the Security Agent

- (a) Each of the Agent and the Security Agent shall represent the Bondholders subject to and in accordance with the Finance Documents, including, *inter alia*, holding the Transaction Security pursuant to the Security Documents and the Guarantees pursuant to the Guarantee and Adherence Agreement on behalf of the Bondholders and, where relevant, enforcing the Transaction Security on behalf of the Bondholders. Neither the Agent nor the Security Agent is responsible for the content, valid execution, legal validity or enforceability of the Finance Documents or the perfection of the Transaction Security.
- (b) When acting in accordance with the Finance Documents, each of the Agent and the Security Agent is always acting with binding effect on behalf of the Bondholders. Each of the Agent and the Security Agent shall carry out its duties under the Finance Documents in a reasonable, proficient and professional manner, with reasonable care and skill.
- (c) Each of the Agent's and the Security Agent's duties under the Finance Documents are solely mechanical and administrative in nature and the Agent and the Security Agent only acts in accordance with the Finance Documents and upon instructions from the Bondholders, unless otherwise set out in the Finance Documents. In particular, neither the Agent nor the Security Agent is acting as an advisor (whether legal, financial or otherwise) to the Bondholders or any other Person.
- (d) Neither the Agent nor the Security Agent is obligated to assess or monitor the financial condition of the Issuer or compliance by the Issuer of the terms of the

Finance Documents unless to the extent expressly set out in the Finance Documents, or to take any steps to ascertain whether any Event of Default (or any event that may lead to an Event of Default) has occurred. Until it has actual knowledge to the contrary, each of the Agent and the Security Agent is entitled to assume that no Event of Default (or any event that may lead to an Event of Default) has occurred.

- (e) Each of the Agent and the Security Agent is entitled to delegate its duties to other professional parties, but each of them shall remain liable for the actions of such parties under the Finance Documents.
- (f) Each of the Agent and the Security Agent shall treat all Bondholders equally and, when acting pursuant to the Finance Documents, act with regard only to the interests of the Bondholders and shall not be required to have regard to the interests or to act upon or comply with any direction or request of any other Person, other than as explicitly stated in the Finance Documents.
- (g) Each of the Agent and the Security Agent is entitled to engage external experts when carrying out its duties under the Finance Documents. The Issuer shall on demand by the Agent and/or the Security Agent pay all costs for external experts engaged after the occurrence of an Event of Default, or for the purpose of investigating or considering (i) an event which the Agent reasonably believes is or may lead to an Event of Default, (ii) a matter relating to the Issuer or the Transaction Security which the Agent and/or the Security Agent reasonably believes may be detrimental to the interests of the Bondholders under the Finance Documents or (iii) as otherwise agreed between the Agent and/or the Security Agent and the Issuer. Any compensation for damages or other recoveries received by the Agent and/or the Security Agent from external experts engaged by it for the purpose of carrying out its duties under the Finance Documents shall be distributed in accordance with Clause 13 (*Distribution of Proceeds*).
- (h) Notwithstanding any other provision of the Finance Documents to the contrary, neither the Agent nor the Security Agent is obliged to do or omit to do anything if it would or might in its reasonable opinion constitute a breach of any law or regulation.
- (i) If in the Agent's or Security Agent's (as applicable) reasonable opinion the cost, loss or liability which it may incur (including its respective reasonable fees) in complying with instructions of the Bondholders, or taking any action at its own initiative, will not be covered by the Issuer, or the Bondholders (as applicable), the Agent or the Security Agent (as applicable) may refrain from acting in accordance with such instructions, or taking such action, until it has received such funding or indemnities (or adequate Security has been provided therefore) as it may reasonably require.
- (j) Unless it has actual knowledge to the contrary, each of the Agent and the Security Agent may assume that all information provided by or on behalf of the Issuer (including by its advisors) is correct, true and complete in all aspects.

- (k) Each of the Agent and the Security Agent shall give a notice to the Bondholders (i) before it ceases to perform its obligations under the Finance Documents by reason of the non-payment by the Issuer of any fee or indemnity due to the Agent or the Security Agent under the Finance Documents or (ii) if it refrains from acting for any reason described in Clause 18.2(i).

18.3 Limited liability for the Agent and the Security Agent

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

18.4 Replacement of the Agent and the Security Agent

- (a) Subject to Clause 18.4(f), each of the Agent and the Security Agent may resign by giving notice to the Issuer and the Bondholders, in which case the Bondholders shall appoint a successor Agent and/or the Security Agent at a Bondholders' Meeting convened by the retiring Agent or by way of Written Procedure initiated by the retiring Agent.
- (b) Subject to Clause 18.4(f), if the Agent and/or the Security Agent is Insolvent, the Agent and/or the Security Agent (as applicable) shall be deemed to resign as

Agent and/or the Security Agent (as applicable) and the Issuer shall within ten (10) Business Days appoint a successor Agent and/or a successor Security Agent (as applicable) which shall be an independent financial institution or other reputable company which regularly acts as agent under debt issuances.

- (c) A Bondholder (or Bondholders) representing at least ten (10) per cent. of the Adjusted Nominal Amount may, by notice to the Issuer (such notice may only be validly given by a Person who is a Bondholder on the Business Day immediately following the day on which the notice is received by the Issuer and shall, if given by several Bondholders, be given by them jointly), require that a Bondholders' Meeting is held for the purpose of dismissing the Agent and/or the Security Agent and appointing a new Agent and/or the new Security Agent (as applicable). The Issuer may, at a Bondholders' Meeting convened by it or by way of Written Procedure initiated by it, propose to the Bondholders that the Agent and/or the Security Agent be dismissed and a new Agent and/or a new Security Agent (as applicable) be appointed.
- (d) If the Bondholders have not appointed a successor Agent and/or successor Security Agent within ninety (90) days after (i) the earlier of the notice of resignation was given or the resignation otherwise took place or (ii) the Agent and/or the Security Agent was dismissed through a decision by the Bondholders, the Issuer shall appoint a successor Agent and/or successor Security Agent (as applicable) which shall be an independent financial institution or other reputable company which regularly acts as agent under debt issuances.
- (e) The retiring Agent and/or the retiring Security Agent (as applicable) shall, at its own cost, make available to the successor Agent and/or the successor Security Agent (as applicable) such documents and records and provide such assistance as the successor Agent and/or successor Security Agent may reasonably request for the purposes of performing its functions as Agent and/or the Security Agent (as applicable) under the Finance Documents.
- (f) The Agent's and the Security Agent's resignation or dismissal shall only take effect upon the appointment of a successor Agent and/or the successor Security Agent (as applicable) and acceptance by such successor Agent and/or the successor Security Agent (as applicable) of such appointment and the execution of all necessary documentation to effectively substitute the retiring Agent and/or the retiring Security Agent (as applicable).
- (g) Upon the appointment of a successor, the retiring Agent and/or the retiring Security Agent shall be discharged from any further obligation in respect of the Finance Documents but shall remain entitled to the benefit of the Finance Documents and remain liable under the Finance Documents in respect of any action which it took or failed to take whilst acting as Agent and/or the Security Agent (as applicable). Its successor, the Issuer and each of the Bondholders shall have the same rights and obligations amongst themselves under the Finance Documents as they would have had if such successor had been the original Agent and/or the Security Agent.

- (h) In the event that there is a change of the Agent and/or the Security Agent in accordance with this Clause 18.4, the Issuer shall execute such documents and take such actions as the new Agent and/or the new Security Agent may reasonably require for the purpose of vesting in such new Agent and/or the new Security Agent (as applicable) the rights, powers and obligation of the Agent and/or the Security Agent and releasing the retiring Agent and/or the retiring Security Agent (as applicable) from its respective further obligations under the Finance Documents. Unless the Issuer and the new Agent and/or the new Security Agent agrees otherwise, the new Agent and/or the new Security Agent shall be entitled to the same fees and the same indemnities as the retiring Agent and/or the retiring Security Agent (as applicable).

19. Appointment and Replacement of the CSD

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

20. Appointment and Replacement of the Issuing Agent

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

21. No Direct Actions by Bondholders

- (a) A Bondholder may not take any steps whatsoever against the Issuer or with respect to the Transaction Security or the Guarantees to enforce or recover any amount due or owing to it pursuant to the Finance Documents, or to initiate, support or procure the winding-up, dissolution, liquidation, company reorganisation (Sw. *företagsrekonstruktion*) or bankruptcy (Sw. *konkurs*) (or its equivalent in any other jurisdiction) of the Issuer in relation to any of the liabilities of the Issuer under the Finance Documents.

- (b) Clause 21(a) shall not apply if the Agent has been instructed by the Bondholders in accordance with the Finance Documents to take certain actions but fails for any reason to take, or is unable to take (for any reason other than a failure by a Bondholder to provide documents in accordance with Clause 18.1(c)), such actions within a reasonable period of time and such failure or inability is continuing. However, if the failure to take certain actions is caused by the non-payment by the Issuer of any fee or indemnity due to the Agent under the Finance Documents or by any reason described in Clause 18.2(i), such failure must continue for at least forty (40) Business Days after notice pursuant to Clause 18.2(k) before a Bondholder may take any action referred to in Clause 21(a).
- (c) The provisions of Clause 21(a) shall not in any way limit an individual Bondholder's right to claim and enforce payments which are due to it under Clause 7.5 (*Mandatory repurchase due to a Change of Control Event or Delisting (put option)*) or other payments which are due by the Issuer to some but not all Bondholders.

22. Prescription

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

23. Notices and Press Releases

23.1 Notices

- (a) Any notice or other communication to be made under or in connection with the Finance Documents:
 - (i) if to the Agent, shall be given at the address registered with the Swedish Companies Registration Office (Sw. *Bolagsverket*) on the Business Day prior to dispatch or, if sent by email by the Issuer, to the email address notified by the Agent from time to time;
 - (ii) if to the Issuer, shall be given at the address registered with the Swedish Companies Registration Office on the Business Day prior to dispatch or

if sent by email by the Agent, to the email address notified by the Issuer to the Agent from time to time; and

- (iii) if to the Bondholders, shall be given at their addresses as registered with the CSD, on a date selected by the sending person which falls no more than five (5) Business Days prior to the date on which the notice of communication is sent, and by either courier delivery (if practically possible) or letter for all Bondholders. A notice to the Bondholders shall also be published on the websites of the Group and the Agent.
- (b) Any notice or other communication made by one Person to another under or in connection with the Finance Documents shall be sent by way of courier, personal delivery or letter, or if between the Issuer and the Agent, by email, and will only be effective:
 - (i) in case of courier or personal delivery, when it has been left at the address specified in Clause 23.1(a);
 - (ii) in case of letter, three (3) Business Days after being deposited postage prepaid in an envelope addressed to the address specified in Clause 23.1(a); or
 - (iii) in case of email, on the day of dispatch (unless a delivery failure message was received by the sender), save that any notice or other communication sent by email that is sent after 5.00 pm in the place of receipt shall be deemed only to become effective on the following day.
- (c) Any notice which shall be provided to the Bondholders in physical form pursuant to these Terms and Conditions may, at the discretion of the Agent, be limited to:
 - (i) a cover letter, which shall include:
 - (A) all information needed in order for Bondholders to exercise their rights under the Finance Documents;
 - (B) details of where Bondholders can retrieve additional information;
 - (C) contact details to the Agent; and
 - (D) an instruction to contact the Agent should any Bondholder wish to receive the additional information by regular mail; and
 - (ii) copies of any document needed in order for Bondholder to exercise their rights under the Finance Documents.
- (d) Failure to send a notice or other communication to a Bondholder or any defect in it shall not affect its sufficiency with respect to other Bondholders.

23.2 Press releases

- (a) Any notice that the Issuer or the Agent shall send to the Bondholders pursuant to Clauses 7.3 (*Voluntary total redemption (call option)*), 7.4 (*Voluntary partial prepayment*), 9.1(d), 12.11(c), 14(o), 15(a), 16(a) and 17(c) shall also be published by way of press release by the Issuer or the Agent, as applicable.
- (b) In addition to Clause 23.2, if any information relating to the Bonds or the Group (including for this purpose any Excluded Subsidiary) contained in a notice the Agent may send to the Bondholders under these Terms and Conditions has not already been made public by way of a press release, the Agent shall before it sends such information to the Bondholders give the Issuer the opportunity to issue a press release containing such information. If the Issuer does not promptly issue a press release and the Agent considers it necessary to issue a press release containing such information before it can lawfully send a notice containing such information to the Bondholders, the Agent shall be entitled to issue such press release.

24. Force Majeure and Limitation of Liability

- (a) None of the Agent, the Security Agent or the Issuing Agent shall be held responsible for any damage arising out of any legal enactment, or any measure taken by a public authority, or war, strike, lockout, boycott, blockade or any other similar circumstance (a "**Force Majeure Event**"). The reservation in respect of strikes, lockouts, boycotts and blockades applies even if the Agent, the Security Agent or the Issuing Agent itself takes such measures, or is subject to such measures.
- (b) The Issuing Agent shall have no liability to the Bondholders if it has observed reasonable care. The Issuing Agent shall never be responsible for indirect damage with exception of gross negligence and wilful misconduct.
- (c) Should a Force Majeure Event arise which prevents the Agent, the Security Agent or the Issuing Agent from taking any action required to comply with these Terms and Conditions, such action may be postponed until the obstacle has been removed.
- (d) The provisions in this Clause 24 apply unless they are inconsistent with the provisions of the Financial Instruments Accounts Act which provisions shall take precedence.

25. Governing Law and Jurisdiction

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

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

Cinis Fertilizer AB (publ)

as Issuer

Name:

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

Nordic Trustee & Agency AB (publ)

as Agent and Security Agent

Name:

Adresser

EMITTENT

Cinis Fertilizer AB (publ)

Bytaregatan 4D
222 21 Lund
Tel.: +46 709 994 970

EMISSIONSINSTITUT

ABG Sundal Collier ASA

Munkedamsveien 45E, våning 7
Box 1444
NO-0115 Oslo
Norge
Tel.: +47 22 01 60 00

JURIDISK RÅDGIVARE

Advokatfirmaet Schjødt AS, filial

Hamngatan 27
P.O. Box 715
SE-101 33 Stockholm
Tel.: +46 8 505 501 00
Fax: +46 8 505 501 01

AGENT

Nordic Trustee & Agency AB (publ)

Box 7329
SE-103 90 Stockholm
Sweden
Tel.: +46 8 783 79 00

REVISOR

Forvis Mazars AB

Fabriksgatan 2C
223 25 Lund
Sweden
Tel.: +46 46 271 74 00

VÄRDEPAPPERSCENTRAL

Euroclear

Klarabergsviadukten 63
101 23 Stockholm
Tel.: +46 8 402 90 00